

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФГБОУ ВО «Уральский государственный педагогический университет»
Институт общественных наук
Кафедра экономики и менеджмента

Управление финансовыми рисками на предприятии малого бизнеса

Выпускная квалификационная работа

Выпускная квалификационная
работа допущена к защите
Зав. кафедрой, доктор пед. наук
профессор

_____ С.Л.Фоменко

Исполнитель:
Шурков Максим Александрович
обучающийся группы БМ-41z,
4 курса заочного отделения

Научный руководитель:
Бочков П.В.,
канд.экон.наук,
доцент кафедры экономики
и менеджмента

Екатеринбург 2018

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ.....	6
1.1 Понятия и сущность финансовых рисков.....	6
1.2 Основные виды финансовых рисков.....	12
1.3 Методические подходы к управлению финансовыми рисками на предприятии малого бизнеса.....	19
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА НА ПРИМЕРЕ ООО «МАРТ».....	27
2.1 Общая характеристика деятельности предприятия.....	27
2.2 Анализ финансового состояния предприятия.....	31
2.3 Оценка финансовых рисков предприятия.....	63
2.4 Мероприятия по совершенствованию финансовых рисков на предприятии.....	67
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	78
СПИСОК ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ.....	80
ПРИЛОЖЕНИЕ 1.....	83
ПРИЛОЖЕНИЕ 2.....	85

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. При современном темпе развития нашей экономики для успеха необходимы творческие подходы, мобильность, готовность внедрять новшества как технические, так и технологические, а это тесно связано с финансовым риском. В наше время финансовый риск – неотъемлемая часть бизнеса.

Малый бизнес наиболее динамично осваивает новые виды экономической деятельности, развивается в отраслях не привлекательных для крупного бизнеса. И здесь, важной областью малого бизнеса является обширная сфера услуг, которая в силу влияния объективных и субъективных факторов является весьма привлекательной для малого бизнеса, что позволяет говорить о постоянно увеличивающейся численности малых предприятий в данном отраслевом конгломерате.

С данной точки зрения актуальность исследования связана с тем, что во внешней среде происходят изменения, которые обусловлены активным развитием рыночных отношений и ужесточением конкурентной среды. В связи с этим, современная экономическая ситуация, вынуждает предпринимателей искать и использовать прогрессивные формы, модели и инструменты, способствующие эффективной организации бизнеса в масштабе малого предприятия и облегчающих его внедрение в среду рыночных отношений. Одним из таких инструментов является бизнес-планирование, которое позволяет управлять по предварительному плану, а не просто реагировать на события. Финансовым риском принято считать вероятность возникновения события, связанного с потерей капитала в результате предпринимательской или инвестиционной деятельности. Финансовые риски, как правило, возникают при формировании денежных

взаимоотношений следующих групп: продавца и покупателя, инвестора и эмитента, экспортера и импортера. Риск представляет собой некую вероятность получения нежелательных результатов в виде потери прибыли и образования убытков в результате определенных нежелательных изменений внешнего и внутреннего характера (к примеру, неплатежи по выданным кредитам, сокращение базы ресурсов, оплата забалансовых операций), которые основательно влияют на показатели деятельности конкретных субъектов финансового сектора. Присутствие ситуаций, связанных с риском, а также их контролирование и оптимизация – это одни из самых важных частей анализа деятельности субъектов, определения их эффективности.

Снижение показателей финансового риска зависит, во-первых, от поиска и внедрения новых услуг, продуктов, технологий, производство которых гарантированно не повлечет за собой увеличение риска. Во-вторых, оно допустимо в ходе управления риском, основывающегося на его прямом выявлении и оценке, а также применении управленческих процедур и методов, снижающих вероятные риски. В условиях неопределенной бизнес-среды, финансовые риски на предприятиях связаны с принятием управленческих решений. Ведь от того как высшие менеджеры понимают процессы предприятия, которыми они должны управлять, от знаний как бороться с рисками, а так же модели управления зависит результат управления рисками предприятия. Наиболее эффективным управление рисками на уровне фирмы будет тогда, когда будут выделены определенные риски, к которым правильным будет применение конкретных процедур и методов управления.

Объект исследования: финансовые риски предприятия ООО «МАРТ».

Предмет исследования: управление финансовыми рисками предприятия малого бизнеса.

Цель исследования: анализ финансовой среды предприятия малого бизнеса и разработка мероприятий по совершенствованию финансовых рисков.

Задачи исследования:

1. Изучить сущность финансовых рисков на предприятии малого бизнеса.
2. Определить основные виды финансовых рисков в малом бизнесе.
3. Описать методические подходы к управлению финансовыми рисками на предприятии малого бизнеса.
4. Изучить деятельность предприятия ООО «МАРТ».
5. Проанализировать финансовую деятельность ООО «МАРТ».
6. Разработать мероприятия по совершенствованию финансовых рисков в ООО «МАРТ» и оценить их эффективность.

В выпускной квалификационной работе использованы следующие *методы исследования*: теоретические – анализ и изучение источников литературы по исследуемой теме, анализ документов организации; эмпирические - методы сравнительного анализа, моделирование, экономико-математические расчеты.

Структура работы. Работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка литературы из 42 источников. Текст работы проиллюстрирован 6 рисунками, 23 таблицами, 2 приложениями.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

1.1 Понятия и сущность финансовых рисков

Под финансовым риском компании подразумевают возможность появления отрицательных последствий финансового плана в виде потери дохода и капитала при неопределенности условий проведения его финансовой деятельности [5,с. 102].

Сегодня есть разные определения термина «риск». Таким образом, в самом общем плане под ним подразумевают возможность появления убытков либо недополучения части доходов в сравнении с ожидаемым вариантом, то есть, это ситуативный показатель работы, который состоит из неопределенности исхода этой работы и вероятных шагов, при помощи которых ее можно наладить.

Иное определение риска - это какое угодно событие, по причине которого финансовые итоги работы предприятия могут быть меньше запланированных. При условии принятия финансового решения следует провести анализ финансового риска.

В самом общем виде такой риск является неким образом действий в непонятной и неопределенной ситуации, которая связана с финансовой сферой.

В инвестиционной деятельности под понятием финансового риска понимается такой риск, который возлагается на акционеров (владельцев) компании и ассоциируется с неопределенностью выплат по своим обязательствам долгового типа.

Итак, финансовый риск представляет собой степень неопределенности, которая напрямую связана с комбинацией заемных и личных денег, которые,

в свою очередь, используются с целью финансирования организации или собственности; чем больше заемных денег, тем больше финансовый риск.

Отличительной чертой проведенного анализа такого риска оказалось то, что от его итогов во многом зависит объективность принимаемых решений управленческого характера.

Риск имеет несколько черт, из которых можно выделить такие:

- альтернативность;
- противоречивость;
- неопределенность [6, с. 88].

Противоречивость больше всего проявляется в том, что, с одной стороны, риск отличается важными экономическими, политическими и духовными нравственными последствиями, так как ускоряет социальный и технических прогресс, положительно влияет на мнение социума и его духовную атмосферу.

С иной стороны, он же приведет к авантюризму, субъективизму, волюнтаризму, он серьезно замедляет социальный прогресс, становится причиной тех или иных социальных экономических и моральных издержек, когда в условиях недостаточных исходных сведений в ситуации риска альтернативное решение делается без учета важных закономерностей развития того явления, в отношении которого принимается решение.

Альтернативность подразумевает необходимость выбора из двух либо больше вероятных вариантов решений. Отсутствие возможности такого выбора вообще снимает весь разговор о рисках. Где нет выбора, там нет и рискованных ситуаций и, соответственно, нет рисков.

Наличие риска напрямую взаимосвязано с неопределенностью. Она является неоднородной по форме своего проявления и содержанию. Риск - это один из методов для устранения неопределенности, представляющей собой незнание точного, отсутствие однозначности. Уделить внимание этому свойству риска важно потому, что наладить на практике процессы

управления и регулирования, при этом игнорируя субъективные и объективные источники неопределенности, невозможно.

Финансовый риск выступает временной функцией. Как показывает практика, уровень риска для данного финансового актива либо варианта вложения средств увеличивается со временем.

Финансовый риск часто проявляется в отрасли экономической деятельности компании. Он напрямую связан с процессом формирования капитала, ресурсов, доходов и финансовых итогов компании, а также отличается вероятными финансовыми потерями при ведении экономической деятельности. Кроме того, риск определяют в качестве экономической категории, так как он занимает свое место в общей системе экономических категорий [7, с. 64].

Ожидаемая степень результативности финансовых операций варьируется в зависимости от формы и уровня риска в достаточно существенном диапазоне. Итак, финансовый риск может сопровождаться не только большими финансовыми потерями для компании, но и формированием ее дополнительных доходов.

Финансовый риск - это неотъемлемая часть проведения всех хозяйственных операций, а потому он присущ каждому направлению деятельности компании. Объективная особенность проявления такого риска не изменяется. Однако, несмотря на то, что проявления финансового риска отличаются объективной природой, главный его показатель – степень риска - субъективен.

Риск – это не постоянная величина, а потому степень финансового риска изменчива. В первую очередь, она меняется во времени. Помимо этого, показатель степени финансового риска существенно колеблется под воздействием ряда факторов объективного и субъективного характера.

При подготовке и принятии определенного хозяйственного решения нельзя гарантировано утверждать, какая именно конъюнктура будет на рынке, какие именно изменения окружающей хозяйственной среды повлекут

за собой ввод в эксплуатацию или другие отличительные характеристики работы объекта промышленного значения, кроме того, какие могут появиться неожиданные технические препятствия либо конструктивные неполадки. Покупатели могут не оценить новый товар, а конъюнктура в рыночном секторе этой компании может поменяться по причинам, которые неподконтрольны предпринимателю и прочее. Но, проведя разносторонний критический разбор выдвинутой идеи и идентифицируя возможные опасности, проводя анализ вероятных последствий, в конце концов, привлекая дополнительные сведения, реально предусмотреть меры по нейтрализации либо смягчению отрицательных последствий проявления каких-либо факторов финансового риска [8, с. 113].

Несмотря на то, что в теории последствия проявления финансового риска могут стать положительными (прибыль) и негативными (убыток, потери) отклонения, они все же характеризуются степенью вероятных неблагоприятных последствий. Это обуславливается тем, что такие последствия финансового риска во многом определяют потерю дохода, а также капитала компании, а это, в свою очередь, ведет его к банкротству и полному прекращению работы.

Бланк А.И. под финансовым риском подразумевает возможность появления неблагоприятных финансовых последствий в виде потери дохода либо капитала при наличии неопределенности условий проведения его финансовой деятельности [6, с. 97].

Под это определение финансового риска подходит большая часть рисков, так как в процессе реализации большей части рисков наблюдается потеря дохода, а неопределенность - отличительная черта всех рисков. Помимо этого, риск потери ликвидности (части финансового риска) в условиях инфляционной экономики для компании, как показывает практика, не ведет к серьезным финансовым потерям.

Ковалев В.В. определяет такой риск как тот, что связан с вероятным недостатком денег для выплаты процентов, начисленных по долгосрочным

займам и ссудам [9, с. 195]. Но этот подход существенно сужает суть категории. Указанное выше определение относится к частному случаю характеристики риска потери ликвидности компании.

Финансовый риск не является фатальным явлением, а, наоборот, во многом это управляемый процесс. На его параметры и уровень можно и даже нужно оказывать воздействие. Так как это воздействие можно оказывать исключительно на «познанный» риск, то к нему следует относиться с рациональной позиции, то есть, его следует хорошо изучить, проанализировать его проявления в разных хозяйственных ситуациях, выявить и распознать его отличительные черты: состав и весомость факторов, масштабы последствий их проявления и прочее.

Процесс определения приемлемого значения степени финансового риска является самостоятельной задачей проведения специального исследования. Этому предшествует проведение большой аналитической работы, а также специальные расчеты, кроме того, нормативное установление определенного уровня как приемлемого - прерогатива наивысшего руководства компании.

Грань между приемлемой и неприемлемой для определенного субъекта хозяйствования степенью риска в различные периоды предпринимательской работы и в различных экономических сферах отлична. К примеру, если оценивать такой риск по вероятностной шкале, то по определенным данным для высоко технологичных производственных компаний допустимая вероятность получения негативного результата на этапе проведения фундаментальных исследований равна 5-10 процентам, прикладных научных проработок примерно 80-90 процентам, проектно-конструкторских проработок 90-95 процентам.

Экономический и политический процесс развития сегодняшнего мира рождает новые типы рисков, которые пока достаточно сложно выявить и оценить количественным образом. Транснационализация бизнеса часто

сопровождается созданием достаточно сложных связей финансового и производственного типа.

Увеличение компьютеризации и автоматизации производственной хозяйственной работы предпринимательских компаний приводит к вероятности потерь по причине сбоев в компьютерах и в работе техники вычислительного значения. Особое значение в последнее время приобрели те риски, которые так или иначе связаны с политическими факторами, поскольку именно они несут серьёзные потери для компании [10, с. 159].

В сфере финансирования проект может являться рисковым тогда, когда этому способствуют такие факторы:

- инфляция;
- нестабильность экономического плана в стране;
- устоявшаяся ситуация неплатежей в сфере;
- нехватка бюджетных финансов.

В качестве факторов появления финансового риска проекта следует выделить такие: нехватка информационных источников;

- колебание курса валют;
- урегулирование учетной банковской ставки государством;
- рост цены ресурсов на рынке капитала;
- политические;
- увеличение производственных издержек;
- личные черты руководства.

Итак, указанные факторы вполне могут стать причиной роста процентной ставки, подорожания финансирования, повышения стоимости услуг по контрактам.

1.2 Основные виды финансовых рисков

Финансовые риски компании отличаются большим многообразием и для проведения эффективного управления ими их классифицируют по таким главным особенностям:

1. По видам. Данная классификационная черта финансовых рисков выступает главным параметром их дифференциации при управлении. Разнообразие финансовых рисков достаточно широко. На появление новых финансовых рисков влияет появление финансовых инструментов и других современных факторов [11, с. 203].

На нынешней стадии к основным видам финансовых рисков компании можно отнести такие:

Риск понижения финансовой устойчивости (то есть, риск нарушения равновесия финансовой эволюции). Такой риск генерирован несовершенством самой структуры капитала (чрезмерным количеством используемых заемных денег), которое порождает несбалансированность положительных и негативных финансовых потоков компании по объемам.

Риск неплатежеспособности компании. Такой риск генерирован понижением степени ликвидности оборотных активов, которые порождают разбалансированность положительных и негативных финансовых потоков компании во времени. По своим финансовым последствиям такой тип риска относят к самым опасным.

Инвестиционный риск. Он характеризуется вероятностью появления финансовых потерь при проведении инвестиционной деятельности организации.

Таким образом, к примеру, в риске реального инвестирования можно выделить риски несвоевременного окончания проектных и конструкторских работ [12, с. 75].

Инфляционный риск. В условиях современной инфляционной экономики он выделен в отдельный тип финансовых рисков. Данный тип риска отличается вероятностью обесценения реальной стоимости капитала (в виде финансовых активов компании), а также запланированных доходов от проведения финансовых операций в условиях инфляции. Поскольку данный тип риска в актуальных условиях носит не переменный, а постоянный характер и сопровождает почти все финансовые операции компании, то в финансовом менеджменте ему уделено особенное и постоянное внимание [13, с. 149].

Процентный риск. Как правило, он состоит во внезапном изменении процентной ставки на финансовом рынке (депозитной и кредитной). Факторами появления такого типа финансового риска (если элиминировать рассмотренный раньше инфляционный его компонент) выступает процесс изменения конъюнктуры финансового рынка под воздействием государственного урегулирования, роста или, наоборот, понижения предложения свободных финансов и прочего.

Валютный риск проявляется в организациях, ведущих экономическую деятельность на экспорт и импорт. Валютный риск проявляется в виде неполучения планируемых доходов из-за влияния внешнеэкономических изменений на курс валюты, которая применяется в операциях организации. Следовательно, при осуществлении хозяйственной деятельности, организация находится на низших позициях из-за отношения курса валюты к рублю. При понижении обменного курса валюты влияет на экономические потери организации напрямую [14, с. 82].

Депозитный риск. Данный риск хорошо отражает вероятность невозврата депозитных вложений (непогашения специальных сертификатов). Как правило, депозитный риск редок, так как он связан с некорректной оценкой и неверным выбором банковской организации, проводящей депозитные операции предприятия. Такой риск встречается не только в России, но и в экономически развитых странах [11, с. 134].

Кредитному риску характерно проявление в ходе предоставления кредита клиентам при осуществлении хозяйственной деятельности организации. Форма проявления кредитного риска – это риск неплатежа, либо риск несвоевременной выплаты за предоставленный товар [12, с. 92].

Налоговый риск. Данный тип финансового риска имеет несколько проявлений: вероятность повышения степени ставок существующих сборов и налогов; изменение сроков и условий проведения некоторых платежей налогового характера; возможность введения новых типов налогов и сборов на проведение некоторых аспектов деятельности организации; вероятность отмены существующих налоговых льгот в отрасли хозяйственной деятельности компании.

Он является для компании непредсказуемым (об этом говорит современная российская фискальная политика), а потому оказывает серьезное влияние на итоги ее финансовой деятельности [15, с. 127].

Структурный риск. Данный тип риска генерирован неэффективным финансированием актуальных трат компании, которые обуславливают слишком высокую удельную массу постоянных издержек при их суммировании. Высокий показатель операционного левериджа при отрицательных изменениях конъюнктуры товарного рынка и понижении валового объема положительного финансового потока по операционной работе приводит к значительно более высоким темпам понижения общей суммы чистого финансового потока по данному виду деятельности (механизм проявления такого типа риска был детально рассмотрен в процессе изложения проблемы операционного левереджа) [16, с. 86].

Криминогенный риск. В отрасли финансовой деятельности компаний он часто проявляется в виде подделки документации, которые обеспечивают незаконное присвоение посторонними людьми финансовых и иных активов; объявления их партнерами фиктивного банкротства; похищения некоторых типов активов собственными работниками и прочие. Существенные финансовые потери, которые по этой причине несут компании на данном

этапе, полностью обуславливают выделение данного типа риска в отдельный вид финансовых рисков.

Иные типы рисков: риски стихийных катастроф и прочие схожие «форс-мажорные риски», которые способны стать причиной не только потери ожидаемого дохода, но и какой-то части активов компании (основных денег; запасов товарных материальных ценностей); риск несвоевременного проведения расчетных кассовых операций (связан с неудачным выбором компанией коммерческого банка); эмиссионный и прочие [10, с. 211].

Очень важным условием является процесс ранжирования и систематизации рисков, которые способны оказать значимое влияние на работу организации, а также выявить «самые весомые драйверы изменений» [21, с. 96].

2. По характеризующему объекту принято выделять такие категории финансовых рисков:

- риск отдельной финансовой операции. Он характеризует вообще полный спектр видов финансовых рисков, которые присущи какой-либо финансовой операции (к примеру, риск, который присущ покупке определенной акции);

- риск разных типов финансовой деятельности (к примеру, риск кредитной или инвестиционной деятельности компании);

- риск финансовой деятельности компании в целом.

3. По комплексности изучения:

- простой финансовый риск. Он является типом финансового риска, не расчлененного на отдельные подгруппы. Примером такого риска выступает инфляционный;

- сложный финансовый риск. Он является видом финансового риска, состоящим из комплекса исследуемых его подгрупп. Примером сложного финансового риска выступает инвестиционный (к примеру, риск всего инвестиционного проекта) [12, с. 150].

4. По источникам появления ученые выделяют такие группы финансовых рисков:

- внешний, систематический либо рыночный (все понятия определяют данный тип риска в качестве независящего от работы компании). Такой риск характерен для каждого участника финансовой деятельности и каждого вида всех операций. Он появляется в процессе смены некоторых стадий экономического цикла, смены конъюнктуры финансового рынка и в нескольких иных похожих случаях, на которые компания в своей работе повлиять никак не может. К таким рискам можно отнести процентный, валютный, инфляционный, налоговый и частично инвестиционный (при условии изменения макроэкономических условий процесса инвестирования);

- внутренний, несистематический либо специфический риск (все понятия определяют данный тип риска в качестве зависящего от работы определенной компании). Он нередко связан с неэффективной структурой капитала и активов, неквалифицированным финансовым менеджментом, слишком большой приверженностью к рисковым (или агрессивным) финансовым операциям с повышенной нормой прибыли, недооценкой некоторых хозяйственных партнеров и прочими схожими факторами, негативные последствия которых почти всегда можно предупредить путем эффективного управления финансовыми рисками [17, с. 164]. Разделение финансовых рисков на систематические и несистематические является важнейшей исходной предпосылкой гипотезы управления рисками.

5. По финансовым последствиям все риски подразделяют на следующие категории:

- риск, который влечет лишь экономические потери. При таком типе риска финансовые последствия являются только негативными;

- риск, который влечет упущенную выгоду.

6. По характеру проявления во времени ученые разделяют две категории финансовых рисков:

– постоянный риск. Хорошим примером данного финансового риска выступает процентный риск, валютный и другие;

– временный финансовый риск. Он является риском, который носит перманентный характер, а потому возникает только на некоторых стадиях проведения финансовой операции. Примером данного типа финансового риска выступает риск неплатежеспособности эффективно работающей компании [13, с. 154].

7. По уровню финансовых потерь риски разделяют на такие категории:

– критический финансовый риск;

– допустимый финансовый риск;

– катастрофический финансовый риск. Характеризует риск, финансовые потери по которому определяются частичной либо полной потерей собственного капитала (данный тип риска нередко сопровождается потерей и заемных денег) [7, с. 138].

8. По возможности предупреждения финансовые риски разделяют на такие две категории:

– прогнозируемый финансовый риск. Он полностью характеризует те риски, которые напрямую связаны с изменением стадий конъюнктуры финансового рынка. Примерами рассматриваемых финансовых рисков выступают инфляционный, процентный и ряд иных их видов (только в краткосрочном периоде);

– непрогнозируемый финансовый риск. Он характеризует такие типы финансовых рисков, которые отличаются полной непредсказуемостью своего проявления. Примером подобных рисков являются риски форс-мажорной категории, а также налоговый и некоторые иные [3, с. 122]. По данному классификационному признаку финансовые риски разделяют, кроме прочего, на регулируемые и нерегулируемые в пределах компании.

9. По возможности страхования финансовые риски разделяют на две категории:

– страхуемый финансовый риск. К таким относят риски, которые в дальнейшем можно передать в порядке внешней страховки соответствующим страховым компаниям (в соответствии с номенклатурой финансовых рисков, принимаемых ими к страховке);

– нестрахуемый финансовый риск. К таким относят типы, по которым полностью отсутствует предложение соответствующих продуктов страховки на рынке страхований [10, с. 126].

Некоторые финансовые операции (приобретение акций, венчурное инвестирование, селинговые и кредитные операции и другие) напрямую связаны с весьма большим риском. Они нуждаются в оценке степени риска и определении его величины.

Уровень риска представляет собой возможность наступления случая потерь и размер вероятного ущерба от них.

Риск может быть:

– критическим - возможно не поступление не только чистой прибыли, но и стабильной выручки, а также оплата убытков за счет предпринимателя;

– допустимым - есть угроза полной потери дохода от воплощения запланированного проекта;

– катастрофическим – возможна полная потеря капитала, имущества, а также банкротство предпринимателя.

Мы считаем систематизацию финансовых рисков необходимой для определения самых вероятных и значимых угроз деятельности компании, выявления причин появления нежелательного развития событий, установления масштабов вероятных последствий проявлений определенного фактора риска, анализа возможности контролировать риск, определения способов избегания отрицательного влияния факторов риска или снижения показателей затрат на устранение результатов проявления факторов риска, формирования системы индикаторов, которые отражают данные факторы, проведения мониторинга текущей ситуации, создания информационной базы, необходимой при принятии управленческих

решений, которые будут адекватными по отношению к уровню риска, а также разработки программы управления рисками.

1.3 Методические подходы к управлению финансовыми рисками на предприятии малого бизнеса

Рассмотрим типовой алгоритм для оценки финансовых рисков, который состоит из трех частей (рис. 1).

Во-первых, анализ всех возможных финансовых рисков и выбор наиболее значимых рисков, которые могут оказать существенное воздействие на финансово-хозяйственную деятельность организации.

Во-вторых, определяется метод расчета того или иного финансового риска, который позволяет количественно/качественно формализовать угрозу.

На последнем этапе происходит прогнозирование изменения размера потерь/вероятность при различных сценариях развития предприятия, и разрабатываются управленческие решения для минимизации негативных последствий.

Величины потерь по инвестиционному проекту, сопоставлении его с наилучшими показателями по отрасли. Управление рисковыми ситуациями основывается на разработке стратегии и тактики.



Рис. 1. Типовой алгоритм для оценки финансовых рынков

Для того чтобы управлять рисками необходимо их оценить (измерить). Рассмотрим классификацию методов оценки финансовых рисков предприятия, выделим их преимущества и недостатки, представленные в таблице 1. Все методы можно разделить на две большие группы.

Таблица 1. Методы оценки финансовых рисков предприятия

Классификация	Преимущества	Недостатки
Количественные методы	Объективность оценки финансовых рисков, создание модели изменения того или иного риска на основе статистических данных.	Сложность численной формализации качественных финансовых рисков предприятия.
Качественные методы	Возможность оценки качественных рисков.	Субъективность финансовых оценки рисков предприятия, следствие экспертных оценок.

Составляющим финансового риска предприятия является кредитный риск. Кредитный риск связан с возможностью предприятия вовремя и в полном объеме не расплатиться по своим обязательствам/долгам. Данное свойство предприятия называют еще кредитоспособностью. Крайняя стадия потери кредитоспособности называется риск банкротства, когда предприятие полностью не может погасить свои обязательства.

К методам оценки кредитного риска относят следующие эконометрические модели диагностики риска:

Модель Альтмана является формулой, которая была предложена американским экономистом Э. Альтманом. Она позволяет спрогнозировать вероятность банкротства предприятия [33, с. 193].

Основой формулы является комбинация 4-5 ключевых финансовых коэффициентов, которые характеризуют финансовое положение и показатели деятельности предприятия. Первоначально формулу предложил Альтман в 60-х гг. прошлого века. Несколько позже, автором были предложены вариации представленной формулы, в которых были учтены отраслевые особенности предприятий.

4-х факторная Z-модель Альтмана применима к непроизводственным предприятиям (их акции не котируются на бирже):

$$Z\text{-score} = 6.56T1 + 3.26T2 + 6.72T3 + 1.05T4$$

где,

T1 = Рабочий капитал / Активы

T2 = Нераспределенная прибыль / Активы

T3 = EBIT / Активы

T4 = Собственный капитал / Обязательства

Интерпретация полученного результата:

1.1 и менее – «Красная» зона, существует вероятность банкротства предприятия;

от 1.1 до 2.6 – «Серая» зона, пограничное состояние, вероятность банкротства не высока, но не исключается;

2.6 и более – «Зеленая» зона, низкая вероятность банкротства

Для производственных предприятий (акции которых не котируются на бирже) используется 5-тифакторная Z-модель Альтмана. Формула пятифакторной модели Альтмана такая:

$$Z\text{-score} = 0.717T1 + 0.847T2 + 3.107T3 + 0.42T4 + 0.998T5$$

где,

T1 = Рабочий капитал / Активы

T2 = Нераспределенная прибыль / Активы

$T3 = \text{ЕВІТ} / \text{Активы}$

$T4 = \text{Собственный капитал} / \text{Обязательства}$

$T5 = \text{Выручка} / \text{Активы}$

Интерпретация полученного результата:

1.23 и менее – «Красная» зона, существует вероятность банкротства предприятия;

от 1.23 до 2.9 – «Серая» зона, пограничное состояние, вероятность банкротства не высока, но не исключается;

2.9 и более – «Зеленая» зона, низкая вероятность банкротства

Новшество Альтмана основывается на подборе данных и, главное, коэффициентов, на которые в формуле умножаются эти данные, а также оценке итогового значения.

Собственные выводы Альтман выводил, отталкиваясь от анализа американских предприятий, берущегося за несколько лет. Помимо всего, известны прекрасные модели для компаний с котируемыми акциями на бирже, а также для непубличных компаний [39, с. 210].

Оценка кредитных рисков по модели Р. Таффлера

Следующая модель оценки кредитных рисков предприятия/компании – модель Р.Таффлера, формула расчета которого следующая:

$$Z_{Taffler} = 0,53 \cdot K_1 + 0,13 \cdot K_2 + 0,18 \cdot K_3 + 0,16 \cdot K_4;$$

где:

$Z_{Taffler}$ – оценка кредитного риска предприятия/компании;

K_1 – показатель рентабельности предприятия (прибыль до уплаты налога/текущие обязательства);

K_2 – показатель состояния оборотного капитала (текущие активы/общая сумма обязательств);

K_3 – финансовый риск предприятия (долгосрочные обязательства/общая сумма активов);

K_4 – коэффициент ликвидности (выручка от продаж/сумма активов).

Полученное значение финансового риска необходимо сопоставить с уровнем риска, который представлен в таблице 2.

Таблица 2. Уровни финансового риска по Таффлеру

Критерий Таффлера	Кредитный риск (вероятность банкротства)
>0,3	Низкий уровень риска
0,3 – 0,2	Умеренный риск
<0,2	Высокий риск

Оценка кредитных рисков по модели Р. Лиса

В 1972 году экономист Р.Лис предложил модель оценки кредитных рисков для предприятий Великобритании, формула расчета которой следующая:

$$Z_{Lis} = 0,063 \cdot K_1 + 0,092 \cdot K_2 + 0,057 \cdot K_3 + 0,0014 \cdot K_4;$$

где:

K1 – оборотный капитал/сумма активов;

K2 – прибыль от реализации / сумма активов;

K3 – нераспределенная прибыль / сумма активов;

K4 – собственный капитал / заемный капитал.

Для того чтобы определить уровень кредитного риска необходимо рассчитанный критерий Лиса сопоставить с уровнем риска, представленным в таблице 3.

Таблица 3. Уровни финансового риска по Лису

Критерий Лиса	Кредитный риск (вероятность банкротства)
>0,037	Низкий уровень риска
<0,37	Высокий уровень риска

Методы и инструменты оценки финансовых рисков весьма разнообразны. Их применение основано на учете особенностей каждого финансового риска.

Для оценки рыночного риска используются такие элементы математической теории вероятностей, как математическое ожидание, дисперсия, среднееквадратическое отклонение и коэффициент вариации в статике и динамике.

Математическое ожидание - это средневзвешенное или среднее ожидаемое значение риска, где в качестве весов выступают вероятности. Математическое ожидание определяется по формуле

$$D = \sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 P_i \quad (9.2)$$

где \bar{R} - математическое ожидание возникновения события; P_i - возможное значение какого-либо события; R_i - вероятность наступления этого события.

Дисперсия - средневзвешенное квадратов отклонений случайного значения какого-либо события от его математического ожидания, т.е. отклонений действительных результатов от ожидаемых, или степень разброса.

Среднеквадратическое (или стандартное)

отклонение $\sigma = \sqrt{D} = \sqrt{\sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 P_i} \quad (9.3)$ - это статистическая мера вариации или широты распределения, степени отклонения ожидаемого значения от средневзвешенной величины, т.е. это степень разброса возможных результатов или степень риска. Оно определяется как квадратный корень из дисперсии:

$$CV = \frac{\sigma}{\bar{R}}, \quad (9.4)$$

Величина стандартного отклонения характеризует абсолютную колеблемость, т.е., чем больше стандартное отклонение, тем выше уровень риска.

При принятии решения с учетом выбора из двух и более вариантов с разным уровнем риска необходимо использовать коэффициент вариации. Он

представляет собой отношение стандартного отклонения к величине математического ожидания и показывает степень отклонения полученных результатов. Коэффициент вариации характеризует относительную дисперсию, которая используется при сравнении уровней рисков по активам с различными ожидаемыми доходностями.

$$\sigma = \sqrt{D} = \sqrt{\sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 P_i} \quad (9.3)$$

где CV - коэффициент вариации; σ - стандартное отклонение; \bar{R} - математическое ожидание.

Одним из видов финансового риска являются операционные риски. Рассмотрим метод оценки операционных рисков для компаний банковского сектора. По базовой методики (BIA) оценки операционных рисков (Operational Risk Capital, ORC) финансовой организации рассчитывают резерв, который следует выделить ежегодно для покрытия данного риска. Так в банковском секторе берется риск равный 15%, то есть каждый год банки должны резервировать 15% от среднего годового валового дохода (Gross Income, GI) за последние три года. Формула расчета операционного риска для банков будет иметь следующий вид:

Операционный риск = α х (Средний валовый доход); управленческого, мотивационного, физиологического, профессионально-компетентностного, социально-психологического характера.

где:

α – коэффициент установленный Базельским комитетом;

GI –средний валовый доход по каждому виду деятельности банка.

Следующий вид финансового риска – рыночный риск, который представляет собой негативное изменение стоимости активов предприятия/компании в результате изменения различных внешних факторов (отраслевых, макроэкономических и микроэкономических). Для количественной оценки рыночных рисков можно выделить следующие методы:

Для оценки рыночного риска используют метод VAR (Value at Risk), который позволяет оценить вероятность и размер потерь в случае негативного изменения стоимости компании на фондовом рынке.

$$VaR = V \cdot \lambda \cdot \sigma; \text{ где:}$$

V – текущая стоимость акций компании/предприятия;

λ – квантиль нормального распределения доходностей акций компании/предприятия;

σ – изменение доходности акций компании/предприятия, отражающий фактор риска.

Снижение стоимости акций приводит к уменьшению рыночной капитализации компании и уменьшению ее рыночной стоимости, а следовательно и инвестиционной привлекательности.

Метод оценки рисков Shortfall

Метод оценки рыночных рисков Shortfall (аналог: Expected Shorfall, Average value at risk, Conditional VaR) более консервативный, нежели метод VaR.:

$$Shortfall_{\alpha} = E(X|X > VaR_{\alpha}(X)); \text{ где:}$$

α – выбранный уровень риска. Например, это могут быть значения 0,99, 0,95.

Метод Shortfall лучше позволяет отразить «тяжелые хвосты» в распределении доходностей акций.

В условиях экономической и финансовой глобализации, ускорения и усложнения экономических и финансовых процессов оценки отдельных финансовых рисков недостаточны. Необходима интеграция отдельных оценок различных рисков в единый показатель совокупного риска.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА НА ПРИМЕРЕ ООО «МАРТ»

2.1 Общая характеристика деятельности предприятия

ООО «МАРТ» - юридическое наименование Интернет-магазина мягкой и корпусной мебели «Дом диванов». Магазин основан в апреле 2012 года.

Основная продукция интернет-магазина - это диваны, кресла, кровати, спальные гарнитуры, комоды, трюмо, матрасы, детская мебель, а также уголок школьника, детские диваны, корпусная мебель, в том числе шкафы, столы. Отличное качество, низкие цены, грамотные менеджеры - основные преимущества магазина. При изготовлении используются только качественные материалы. Производство основано на современном оборудовании, что позволяет предлагать мебель высокого качества по низким ценам. Доставка осуществляется по всей России.

Миссия - укрепить свою позицию на рынке, путем современного подхода в обслуживании клиентов и предоставления качественных товаров.

Основная цель компании - занять лидирующую позицию на рынке за счет расширения присутствия компании на данном сегменте рынка, усовершенствования технологий, улучшения качества предлагаемых товаров и услуг.

Для достижения поставленной цели компания предпринимает следующие шаги:

- постоянное улучшает качество предлагаемых товаров за счет постоянных капиталовложений в научные разработки и инновации;
- своевременно информирует клиентов о новинках;
- использует метод индивидуального подхода к каждому клиенту;
- оказывает полную рекламную и информационную поддержку своих продуктов;

- осуществляет постоянные инвестиции в сотрудников, их обучение, повышение квалификации и аттестации.

Объем мебельных площадей в Екатеринбурге продолжает расти на 7-10% в год. Около 150000 кв. м составляет площадь действующих торговых, мебельных центров и магазинов, из которых лишь 20% торговых площадей приходится на стрит-ритейл. Основными драйверами развития рынка остаются: сдача нового жилья (в 2014 г. введено 1 050,6 тыс. кв. м ИЖС и многоквартирного жилья), развитие кредитных продуктов на мебельном рынке и выход новых игроков на рынок формата гипермаркетов и салонов производителей европейской и отечественной мебели.

Структура игроков мебельного рынка на 01.01.2018 г. представлена на рисунке 2.

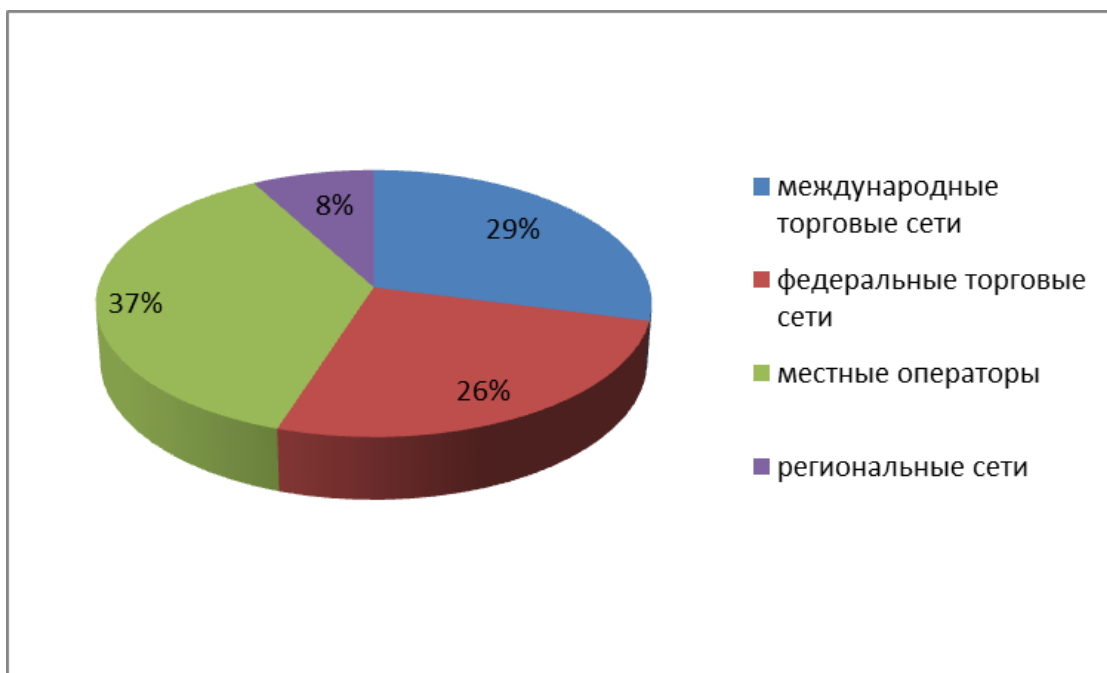


Рис. 2. Структура игроков мебельного рынка на 01.01.2018 г.

Структура торговых площадей мебельных центров в Екатеринбурге на 01.01.2018 г. на рисунке 3.

На рынке Екатеринбурга существует дефицит «мебельных площадей». По оценке директора консалтинговой компании «Урал Гермес» рынок еще не

подошел к стадии насыщения, а дефицит вакантных площадей в Екатеринбурге на сегодня составляет порядка 50 тыс. кв. м., на что так же указывает отсутствие узкой специализации МЦ.

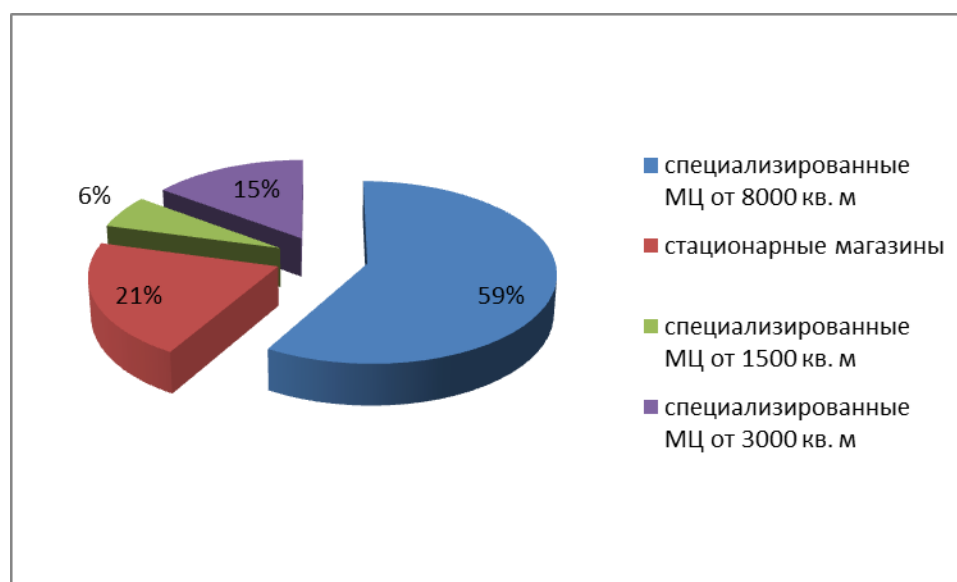


Рис. 3. Структура торговых площадей мебельных центров в Екатеринбурге на 01.01.2018 г.

В 2018 г. в городе Екатеринбург действует 15 мебельных и интерьерных центра, из которых 6 крупнейших занимают торговую площадью от 8 500 кв.м, и лишь 2 специализированных торговых комплекса от 1500 кв.м.

Конкуренция растет, объем рынка продажи мебели в городе замедляется. Несмотря на рост торговых площадей и увеличение количества игроков среди производителей и дилеров, участники рынка отмечают замедление оборотов от продажи мебели до 5-7% по Екатеринбургу в последние 3 года. В то же время оборот по области от продажи поставляемой мебели в последние 3 года растет на 11-12 п. п. и за 4 мес. 2018 г. составил 13 млрд. руб. Однако, аналитики отмечают снижение производства мебели в РФ в 2018 г. на 9,8% в руб., тенденцию сокращения средней цены производимой мебели и среднего чека покупки на 5%.

ООО «МАРТ» предлагает следующие категории товаров: диваны; спальня; детские; гостиные; прихожая; кухня; офисная мебель.

В своей работе руководитель ООО «МАРТ» придерживается нескольких принципов, которые помогают работать и максимально удовлетворять потребности клиентов:

- профессионализм (сотрудники периодически проходят обучение за счет компании);
- порядочность (выполнение всех взятых на себя обязательств);
- качество (продает только высококачественные товары);
- надежность (гарантия на реализуемые товары);
- реализация ожиданий клиентов (в своей работе ООО «МАРТ» стремится реализовать ожидания клиентов по уровню сервиса, полноте предоставляемых услуг, оперативности и качеству обслуживания), не изменять своим принципам.

Непосредственно в ООО «МАРТ» можно приобрести товар в кредит. ООО «МАРТ» - предлагает выбор банков и кредитных программ: Альфа Банк (28,2 % годовых) и ОТП Банк (31,9 %).

Любители эксклюзивного дизайна могут заказать товар на свой вкус.

Организационная структура ООО «МАРТ» представлена на рисунке 4.

Организационная структура, по которой осуществляется на данный момент управление ООО «МАРТ», основывается на принципе единства распределения поручений, согласно которому право отдавать распоряжения имеет только вышестоящая инстанция.

Компания состоит из следующих отделов: отдел продаж; отдел маркетинга, производственный отдел, бухгалтерия.

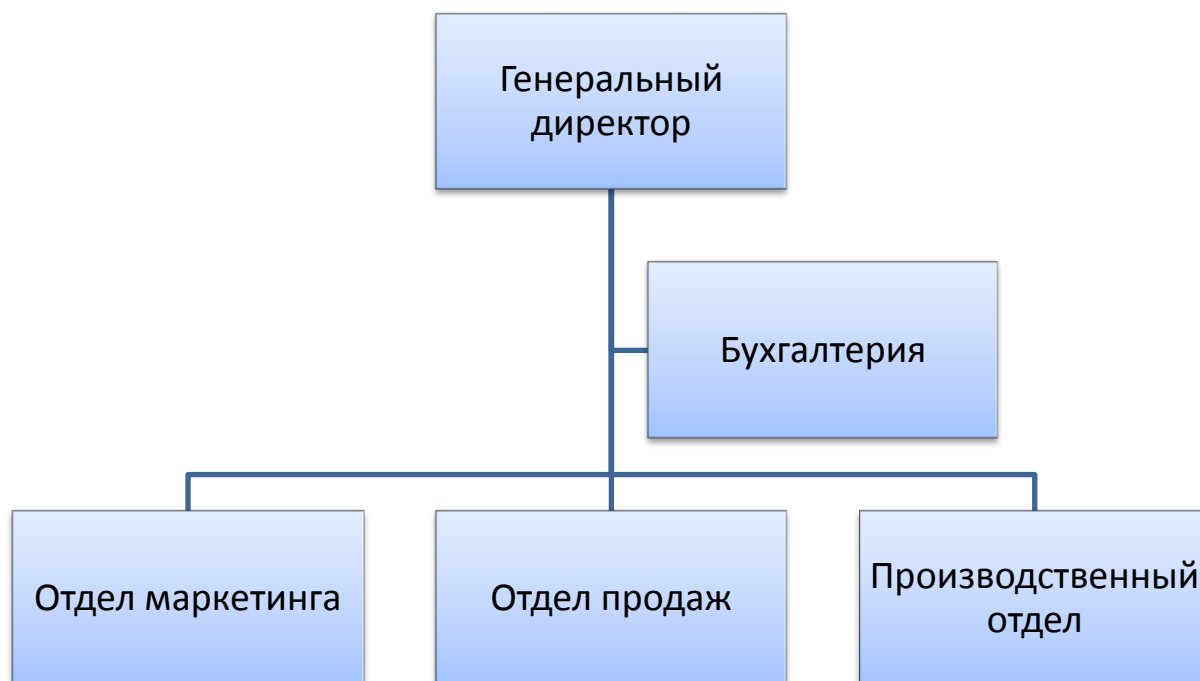


Рис. 4. Организационная структура ООО «МАРТ»

Таким образом, при имеющейся организационной структуре, трудящемся персонале и реализуемыми видами деятельности, ООО «МАРТ».

Главным приоритетом для ООО «МАРТ» является сохранение лидирующего положения на рынке.

2.2 Анализ финансового состояния предприятия

Результаты расчета основных показателей сводятся в табл. 5. Для расчета используются данные, содержащиеся в формах № 1, 2 и 5 бухгалтерской отчетности.

По имеющимся данным табл. 4 видно, что за период 2015-2017 гг. объем реализации продукции растет из года в год и в целом увеличился на 47144 тыс. руб. или 48,2%. К 2017 году произошло увеличение

среднегодовой стоимости основных средств на 7,3 %, т. к. значительно увеличилась обновляемость основных средств (в 2 раза по сравнению с 2015 годом). В 2016 году наблюдается небольшое снижение себестоимости на 5,9%, а в 2017 году произошло увеличение на 21,4%. ООО «МАРТ» все три года сработало с убытком, но так как в 2017 году налоговая нагрузка на предприятие снизилась, убыток по сравнению с 2016 годом уменьшился в 2 раза.

Согласно табл. 5 видно, что общая сумма хозяйственных средств ежегодно увеличивается. Доля основных средств в общей сумме активов увеличивается с 42,3% в 2015 году до 43,6% в 2017 году. Величина собственных оборотных средств с каждым годом снижается. Рентабельность собственного капитала весь анализируемый период имела отрицательное значение, но по сравнению с 2016 годом (- 6,59) имеет тенденцию к увеличению (- 2,52).

Небольшими темпами росли запасы, которые увеличились на 13791 тыс. руб. или в 1,3 раза. Доля их в общей стоимости оборотных средств возросла с 83,5% до 84,0%. Это говорит о том, что у предприятия не слишком много запасов, а значит, нет проблем со сбытом продукции.

В составе имущества к началу 2016 года оборотные средства составили 50,7%. За анализируемый период они возросли на 6,7%, а их удельный вес в стоимости активов предприятия поднялся до 54,1%. Доля наиболее мобильных денежных средств снизилась к началу 2018 года на 0,3%. В то же время менее ликвидные средства - дебиторская задолженность составила на начало 2015 года 5,9% оборотных средств, а на конец 2017 года – 6,2%, такое повышение можно охарактеризовать негативно. Данная задолженность является краткосрочной, что уменьшает риск невозврата.

В общих источниках преобладают собственные средства предприятия. Из всей валюты баланса в 150 млн. руб. к концу 2017 года на них приходится 82,2 млн. руб., что составляет 54,5%.

Таблица 4. Основные финансово-экономические показатели ООО «МАРТ» за 2015-2017 гг.

Показатели	Единицы измерения	Годы			Изменения					
		2015	2016	2017	Абсолютное, тыс. руб.			Относительное, %		
					2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
Среднегодовая стоимость основных средств	Тыс. руб.	60271	61788	64677	1517	2889	4406	102,5	104,7	107,3
Фондоотдача	Руб.	1,6	1,7	2,0	0,1	0,3	0,4	106,3	117,6	125,0
Коэффициент износа основных средств	%	62,3	63,3	60,5	1,0	-2,8	-1,8	101,6	95,6	97,1
Коэффициент обновления основных средств	%	4,5	7,2	9,3	2,7	2,1	4,8	160,0	129,2	206,7
Коэффициент выбытия основных средств	%	3,2	8,7	5,7	5,5	-3,0	2,5	271,8	65,5	178,1
Среднесписочная численность работающих	Чел.	79	80	74	1	-6	-5	100,3	92,5	92,7
Производительность труда одного работающего	Руб./чел	762,92	772,35	874,01	9,43	101,66	111,09	101,22	111,63	112,71
Фонд оплаты труда	Тыс. руб.	2346379	3264080	3302472	917701	38392	956093	128,12	101,16	128,95
Средняя зарплата одного работающего в месяц	Руб./чел	29701	40801	44628	11100	14927	14927	137,4	109,4	150,3
Себестоимость реализованной продукции	Руб./чел	97634	120353	141289	22719	20936	43655	123,3	117,4	144,7
Чистая прибыль	Тыс. руб.	-2080	-3442	-4406	-1362	-964	-2326	139,57	121,88	152,79
Рентабельность продукции	%	-0,2	-0,7	2,3	0,5пп	3,0пп	2,5пп	-	-	-
Рентабельность производства		-1,5	-3,9	-1,3	2,4пп	2,6пп	0,2пп	-	-	-

Таблица 5. Система показателей оценки финансово-хозяйственной деятельности ООО «МАРТ»

Направление анализа	Ед. изм.	Годы			Абсолютное изменение, тыс. руб.		
		2015	2016	2017	2016г. к 2015г.	2017г. к 2016г.	2017г. к 2015г.
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Оценка экономического потенциала субъекта хозяйствования							
1.1. Оценка имущественного положения							
1.1.1. Общая сумма хозяйственных средств, (итог баланса-нетто)	Тыс. руб.	142039	148967	150761	6928	1794	8722
1.1.2. Величина основных средств (ОС)	Тыс. руб.	60018	63557	65797	3539	2240	5779
1.1.3. Доля ОС в общей сумме активов	%	42,3	42,7	43,6	0,4	0,9	1,3
1.1.4. Коэффициент износа ОС	%	62,3	63,3	60,5	1,0	-2,8	-1,8
1.2. Оценка финансового положения							
1.2.1. Величина собственных оборотных средств (СОС) (функционирующий капитал, чистые оборотные средства)	Тыс. руб.	33229	27287	23963	-5942	-3324	-9266
1.2.2. Коэффициент текущей ликвидности ($K_{\text{лт}}$)	%	1,731	1,498	1,416	-0,233	-0,082	-0,315
1.2.3. Доля СОС в общей сумме оборотных средств $d_{\text{ТА}}^{\text{СОС}}$	%	42,2	33,2	29,4	-9,0	-3,8	-12,8
1.2.4. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств $R^{\text{прив}}$	%	0,11	0,12	0,12	0,01	-	0,01
1.2.5. Коэффициент покрытия запасов $R_3^{\text{покр.}}$	%	0,92	0,75	0,56	-0,17	-0,19	-0,36
1.3. Убытки							
1.3.1. Убытки	Тыс. руб.	2080	5662	2086	3582	-3576	6

Продолжение таблицы 5

1	2	3	4	5	6	7	8
1.3.3.Просроченная дебиторская задолженность	Тыс. руб.	7700	6309	9309	-1391	3000	1609
1.3.4.Просроченная кредиторская задолженность	Тыс. руб.	37172	51140	61871	13968	10731	24699
2. Оценка результативности финансово-хозяйственной деятельности							
2.1.Оценка прибыльности							
2.1.1.Прибыль от реализации	Тыс. руб.	-244	-780	3326	-626	4196	3570
2.1.2.Прибыль балансовая	Тыс. руб.	-2018	-5620	-1947	-3602	3673	71
2.1.3.Прибыль чистая	Тыс. руб.	-2080	-3442	-4406			
2.1.4. Рентабельность общая	%	-1,5	-3,9	-1,3	-2,4	2,6	0,2
2.1.5.Рентабельность продукции	%	-0,2	-0,7	2,3	-0,5	3,0	2,5
2.1.6.Рентабельность основной деятельности	%	-0,2	-0,7	2,3	-0,5	3,0	2,5
2.2. Оценка динамичности развития							
2.2.1. Темпы роста выручки от реализации УРП	%	-	122,7	120,8	-122,7	-1,9	120,8
2.2.2. Темпы роста балансовой прибыли УП	%	-	278,5	34,6	-278,5	-243,9	34,6
2.2.3. Темпы роста авансированного (совокупного) капитала УКА	%	-	104,9	101,2	104,9	-3,7	101,2

Таблица 6. Анализ уровня и оценка финансовых результатов ООО «МАРТ» за 2015-2017 гг.

№ п/п	Показатели	Годы			Изменения			
		2015	2016	2017	2016 к 2015		2017 к 2015	
		тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	Абсолютно е, тыс. руб.	Относитель ное, в %	Абсолютн ое, тыс. руб.	Относительн ое, в %
1	Выручка от реализации продукции (работ, услуг)	97864	120142	145008	22188	122,7	47144	148,2
2	Затраты на производство реализованной продукции (работ, услуг)	97634	120353	141289	22719	118,88	20936	114,82
3	Прибыль от реализации продукции (работ, услуг)	230	-211	3719	-531	-176,41	4020	208,1
4	Результат от прочей реализации	-2070	-2662	-7732	-592	30,6	-5662	546,2
5	Сальдо доходов и расходов от внереализационных операций	296	-2088	2459	-2384	-705,4	2163	-830,7
6	Налог на прибыль	-	-	-	-	-	-	-
7	Чистая прибыль	-2080	-3442	-4406	-1362	139,57	-2326	152,79

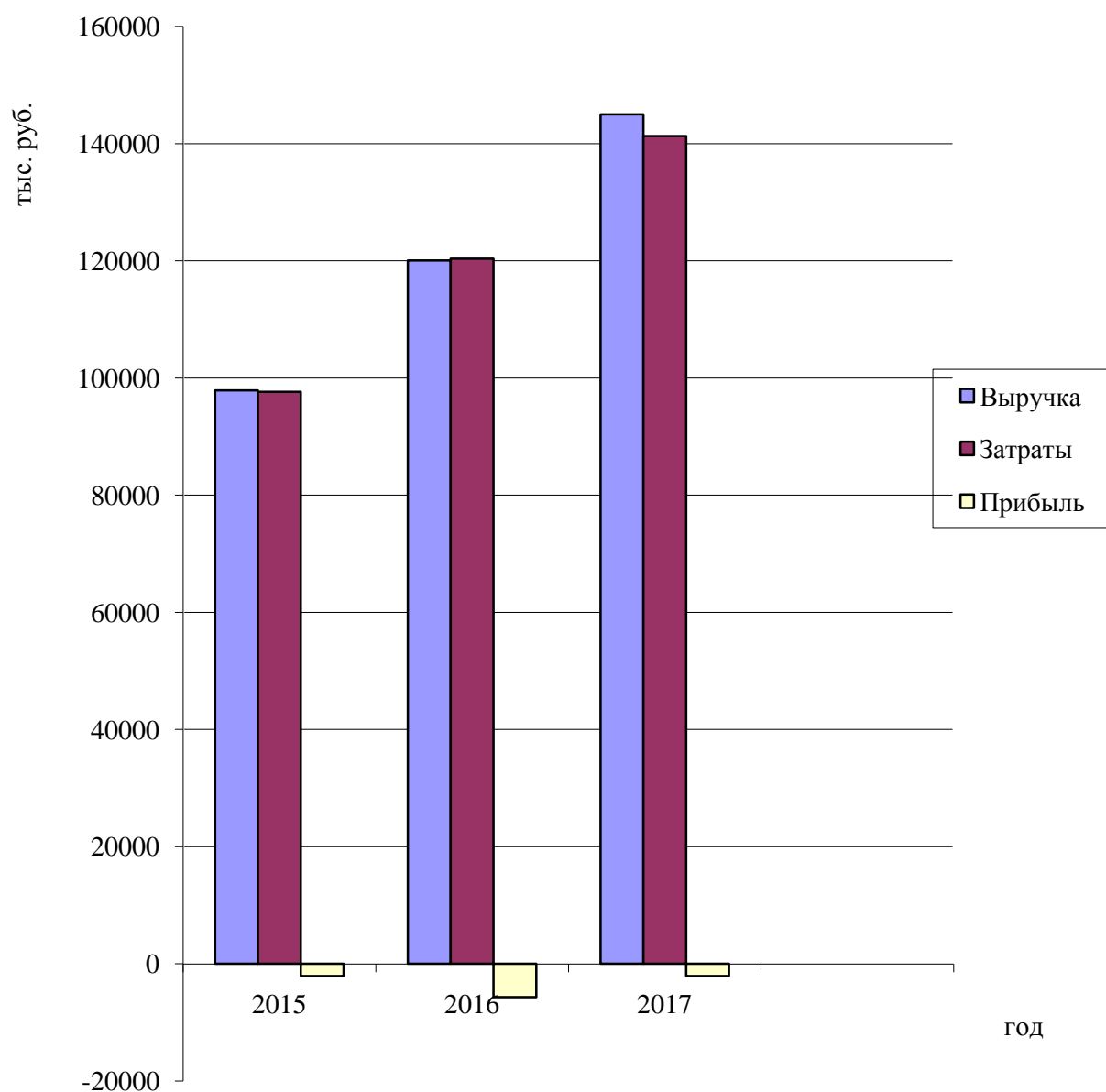


Рис. 5. Динамика выручки, затрат и прибыли ООО «МАРТ» за 2015-2017 гг., тыс. руб.

С экономической точки зрения структура собственных источников средств не очень благоприятна, поскольку в основном они сформированы за счет образования добавочного капитала; уставный капитал является крайне небольшим.

Долгосрочных пассивов (кредитов) предприятие имеет немного: на конец 2017 года 10856 тыс. руб., по сравнению с 2015 годом они уменьшились на 37,2%. Доля краткосрочных кредитов банков невелика (7,3%), но по сравнению с 2015 годом она возросла в 3 раза. Это является положительным моментом.

По имеющимся данным табл. 6 можно сделать вывод о том, что предприятию невыгодно реализовывать прочую продукцию, так как результат от ее реализации все три года был отрицательным: в 2016 году убыток был 2662 тыс. руб., а в 2017 году составил уже 7732 тыс. руб.

Затраты на производство реализованной продукции к 2017 году снизились, в связи с чем возросла прибыль от реализации продукции и составила 3326 тыс. руб.

Кредиторская задолженность почти в 4 раза превышает дебиторскую, следовательно, у предприятия имеются просроченные долги, что может повлечь за собой потерю платежеспособности.

Поскольку доля денежных средств в балансе низка, преобладание кредиторской задолженности над дебиторской может означать также, что кредиторская задолженность может использоваться для покрытия относительно неликвидных статей баланса. Динамика имущественного положения хозяйствующего субъект может быть охарактеризована с помощью данных, приведенных в табл. 7.

Согласно табл. 7 динамика имущественного положения может быть охарактеризована следующим образом. В целом за период имущество предприятия увеличилось на 15,1%, при этом внеоборотные активы увеличились на 4,7% или на 3033 тыс. руб.

Большую часть прироста 39,7% составила дебиторская задолженность, что повышает долю медленно реализуемых активов. На 23,0% увеличились запасы. Но имеет место краткосрочная дебиторская задолженность в сумме 9309 тыс. руб., которая увеличилась 20,9%.

Таблица 7. Изменение имущественного положения ООО «МАРТ» за 2015-2017 гг.

Показатель	На начало 2015 года, тыс. руб.	На начало 2016 года, тыс. руб.	На начало 2017 года, тыс. руб.	На начало 2018 года, тыс. руб.	Структура прироста					
					2016 г к 2015 г	2017 г к 2016 г	2018 г к 2015 г	2016г к 2015 г	2017 г к 2016 г	2018г к 2015 г
					тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	% измене ния	% измене ния	% измене ния
Всего имущества	129445	142039	148967	150761	12594	6928	19522	109,7	104,9	115,1
В том числе:										
Имобилизованные активы	63860	63354	66893	69133	-506	3539	3033	99,2	105,6	104,7
Мобильные активы	65585	78685	82074	81628	13100	6389	16489	120,0	104,3	125,1
Из них:										
- запасы	54776	67023	67377	68567	12247	354	12601	122,4	100,5	123,0
- дебиторская задолженность	7700	6309	10757	9309	-1391	4448	3057	81,9	170,5	139,7
- прочие оборотные активы	200	236	36	34	36	-200	-164	118,0	15,3	18,0

Таблица 8. Характеристика основных средств ООО «МАРТ» за 2015-2017 гг.

Показатель	На начало 2015 года		На начало 2016 года		На начало 2017 года		На конец 2017 года		Темп изменения, в %		
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	2016 г. к 2015г.	2017 г. к 2016 г.	2017 г. к 2015г.
Первоначальная стоимость основных средств	161349	100	163615	100	161070	100	166885	100	101,4	98,4	103,4
в том числе: - активная часть	58826	36,5	59815	36,6	60910	37,8	67405	40,4	101,7	101,8	114,6
- пассивная часть	102523	63,5	103800	63,4	100160	62,2	99480	59,6	101,2	96,5	97,0
Коэффициент износа	-	62,3	-	63,3	-	63,2	-	60,5	1,0 пп	-2,8 пп	-2,7пп
Коэффициент обновления	-	4,5	-	7,2	-	7,3	-	8,9	2,7 пп	2,1 пп	1,6пп
Коэффициент выбытия	-	3,2	-	8,7	-	8,9	-	5,5	5,5 пп	-3,0 пп	-3,4пп

Рассчитаем основные показатели оценки риска ликвидности организации и её платежеспособности.

В зависимости от того, какого вида источники средств используются для формирования запасов, можно с определенной долей условности судить о финансовой устойчивости организации в краткосрочной перспективе. Абсолютные и относительные показатели ликвидности рассчитываются на основе данных формы № 1 «Бухгалтерский баланс» (приложение 1). На практике платежеспособность предприятия выражается через ликвидность его баланса.

Основными коэффициентами ликвидности являются:

- коэффициент текущей ликвидности ($K_{\text{лт}}$), или коэффициент покрытия, рассчитываемый по выражению (1):

$$K_{\text{лт}} = \frac{\text{ТА}}{\text{КП}}, \quad (1)$$

где ТА - текущие (оборотные) активы;

КП - краткосрочные пассивы.

$K_{\text{лт}}$ дает общую оценку ликвидности предприятия, показывая, в какой мере текущие кредиторские обязательства обеспечиваются мобильными оборотными средствами;

- коэффициент быстрой (критической, промежуточной) ликвидности ($K_{\text{лб}}$), рассчитываемый по выражению (2):

$$K_{\text{лб}} = \frac{\text{ДС} + \text{ДБ}}{\text{КП}}, \quad (2)$$

где ДС - денежные средства;

ДБ - дебиторская задолженность.

$K_{\text{лб}}$ отражает платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами;

- коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности) ($K_{\text{ла}}$), определяемый по выражению (3):

$$K_{\text{ла}} = \frac{\text{ДС}}{\text{КП}}, \quad (3)$$

$K_{\text{ла}}$ является наиболее жестким критерием ликвидности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время.

Нормативные значения коэффициентов ликвидности, приводимые в разных источниках, отличаются, иногда - существенно. Так, нормативные значения коэффициентов ликвидности по [4] составляют: $1,5 < K_{\text{лт}} < 2,0$; $0,5 < K_{\text{лб}} > 1,0$ и $0,05 < K_{\text{ла}} > 0,1$, а по [5] - $K_{\text{лт}} \leq 2,0$; $K_{\text{лб}} \geq 1,0$ и $0,2 < K_{\text{ла}} > 0,5$, соответственно.

Помимо коэффициентов ликвидности при оценке текущей финансовой устойчивости рассчитываются следующие показатели:

- коэффициент маневренности (подвижности) СОС ($K_{\text{ман}}^{\text{СОС}}$) определяется по выражению (5):

$$K_{\text{ман}}^{\text{СОС}} = \frac{\text{ДС}}{\text{СОС}}, \quad (4)$$

$K_{\text{ман}}^{\text{СОС}}$ характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств, т.е. средств имеющих абсолютную ликвидность.

- коэффициент маневренности (подвижности) текущих активов ($K_{\text{ман}}^{\text{ТА}}$) определяется по выражению (5):

$$K_{\text{ман}}^{\text{ТА}} = \frac{\text{ДС}}{\text{ТА}}, \quad (5)$$

доля собственных оборотных средств в покрытии запасов ($d_3^{\text{СОС}}$) определяется по выражению (6):

$$d_3^{\text{СОС}} = \frac{\text{СОС}}{3}, \quad (6)$$

- коэффициент покрытия запасов ($K_3^{\text{покр}}$) определяется по выражению (7):

$$K_3^{\text{покр}} = \frac{\text{ИФЗ}}{3}, \quad (7)$$

Если $K_3^{\text{покр}} < 1$, то текущее финансовое состояние предприятия расценивается как неустойчивое.

- доля СОС в общей сумме оборотных средств ($d_{\text{ТА}}^{\text{СОС}}$),

$$d_{\text{ТА}}^{\text{СОС}} = \frac{\text{СОС}}{\text{ТА}} \times 100 \quad (8)$$

- доля СОС в общей сумме источников (активов) ($d_{\text{БА}}^{\text{СОС}}$),

$$d_{\text{БА}}^{\text{СОС}} = \frac{\text{СОС}}{\text{БА}} \times 100 \quad (9)$$

- доля запасов в оборотных активах ($d_{\text{ТА}}^3$),

$$d_{\text{ТА}}^3 = \frac{3}{\text{ТА}} \times 100 \quad (10)$$

Значения показателей, характеризующих ликвидность и платежеспособность, рассчитанные по формулам 1-10, сводятся в табл. 9.

Показатель наличия собственных оборотных средств характеризует долю собственных средств, направленных на финансирование оборотных средств.

Исходя из результатов расчетов (табл. 9) видно, что на конец 2017 года наличие собственных оборотных средств составляет 58,2% от уровня 2015 года. Это означает, что собственные средства направлялись на финансирование оборотных средств.

Доля собственных оборотных средств как в активах, в их общей величине, так и в запасах снижается. Сопоставляя рекомендуемые значения коэффициентов ликвидности с расчетными их значениями, можно констатировать следующее: Коэффициент абсолютной ликвидности равен отношению величины денежных средств предприятия к величине краткосрочных пассивов.

Таблица 9. Динамика показателей ликвидности ООО «МАРТ» за 2015-2017 гг.

Показатель	Условные обозначения	На начало 2015 года	На начало 2016 года	На начало 2017 года	На конец 2017 года	Темп изменения, в %		
						2016г. к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.	2017 г. к 2015 г.
Собственные оборотные средства, в млн. руб.	СОС	41185	33229	27287	23963	80,7	82,1	66,3
Доля собственных оборотных средств в активах-нетто, в %	$d_{\text{БА}}^{\text{СОС}}$	31,8	23,4	18,3	16,0	-8,4пп	-5,1пп	-13,5пп
Доля собственных оборотных средств в их общей величине, в %	$d_{\text{ТА}}^{\text{СОС}}$	62,7	42,2	33,2	29,4	-20,5пп	-9,0пп	-29,5пп
Доля собственных оборотных средств в запасах, в %	$d_3^{\text{СОС}}$	75,2	49,6	40,5	34,9	-25,6пп	-9,1пп	-14,7пп
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{\text{ЛТ}}$	2,68	1,73	1,49	1,42	64,6	86,1	55,6
Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{\text{ЛБ}}$	0,32	0,15	0,20	0,16	46,8	133,3	62,5
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{\text{ЛА}}$	0,007	0,016	0,004	0,001	228,6	25,0	57,1
Коэффициент концентрации собственного капитала	$K_{\text{СК}}$	0,70	0,62	0,56	0,54	88,6	90,3	80,0
Коэффициент соотношения привлеченного и собственного капитала	$K_{\text{п/с}}$	0,26	0,51	0,66	0,70	196,2	129,4	253,8

Доля собственных оборотных средств как в активах, в их общей величине, так и в запасах снижается.

$K_{\text{лг}}$ дает общую оценку ликвидности предприятия, показывая, в какой мере текущие кредиторские обязательства обеспечиваются мобильными оборотными средствами; его динамика сложилась следующим образом: в 2015 году – 0,016; в 2016 – 0,004; в 2017 – 0,001.

Числовое значение показывает, что ООО «МАРТ» в 2015 году смог бы за счет своих денежных средств погасить 1,6% своих срочных обязательств, в 2016 году – 0,4% и в 2017 году – 0,1%. Этого явно недостаточно, так как фактическая величина примерно в 20 раз ниже норматива, и в динамике значимых улучшений нет.

$K_{\text{лб}}$ отражает платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами; его ежегодное значение колебалось в следующем интервале: в 2015 – 0,15; в 2016 – 0,2; в 2017 – 0,16.

Величина данного коэффициента также значительно ниже норматива, а это говорит о том, что даже при получении средств от дебиторов предприятие не сможет рассчитаться немедленно по своим обязательствам.

$K_{\text{ла}}$ показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Его динамика была такой: в 2015 – 1,73; в 2016 – 1,49; в 2017 – 1,42.

Сравнение полученных коэффициентов с их нормативными значениями показывает удовлетворительное положение, фактические данные соответствуют нормативу.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия - стабильность его деятельности с позиций долгосрочной перспективы, выражающая степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов. В этом отношении ситуация в целом оставалась удовлетворительной. Согласно приведенным значениям, доля собственных

оборотных средств в капитале составляла в 2015 году – 62%, в 2016 году - 56 %, в 2017 году – 54%.

При сравнении этих показателей с нормативом (50%) можно отметить положительную тенденцию.

Для анализа интересен также коэффициент соотношения привлеченного и собственного капитала ($K_{н/с}$), показывающий, сколько заемных средств приходится на один рубль собственного капитала.

Нормативное значение $K_{н/с} = 1$, в нашем случае он ниже рекомендуемого.

На основании проведенных расчетов можно сделать вывод, что система экономических коэффициентов является комплексной и объективной. Она отражает реальную экономическую картину. Финансовое состояние ООО «МАРТ» являлось в 2015-2017 гг. действительно неудовлетворительным.

Реализация анализа деловой активности осуществляется с помощью системы показателей отдачи и оборачиваемости, алгоритм расчета которых приводится в выражениях (11-19):

- производительность труда (ПТ):

$$ПТ = \frac{РП^{\Phi}}{\bar{Ч}}, \quad (11)$$

где РПф - объем реализованной продукции за отчетный период в фиксированных ценах, тыс. руб.;

$\bar{Ч}$ - среднесписочная численность работников, чел.

- общая капиталоотдача (оборачиваемость авансированного капитала) ($K_o^{БА}$):

$$K_o^{БА} = \frac{РП}{БА}, \quad (12)$$

где РП - объем реализованной продукции за отчетный период, тыс. руб.;

$\overline{\text{БА}}$ - средняя стоимость имущества предприятия (актива баланса), тыс. руб.;

- фондоотдача (f_o):

$$f_o = \frac{\text{РП}^\Phi}{\overline{\text{ОС}}}, \quad (13)$$

где $\overline{\text{ОС}}$ - средняя стоимость основных средств, тыс.руб.

- оборачиваемость оборотных (текущих) активов ($K_o^{\text{ТА}}$):

$$K_o^{\text{ТА}} = \frac{\text{РП}}{\overline{\text{ТА}}}, \quad (14)$$

где $\overline{\text{ТА}}$ - средняя величина оборотных (текущих) активов, тыс. руб.

- оборачиваемость дебиторской задолженности ($K_o^{\text{ДБ}}$):

$$K_o^{\text{ДБ}} = \frac{\text{РП}}{\overline{\text{ДБ}}}, \quad (15)$$

- оборачиваемость кредиторской задолженности ($K_o^{\text{КЗ}}$):

$$K_o^{\text{КЗ}} = \frac{\text{С}_{\text{РП}}}{\overline{\text{КЗ}}}, \quad (16)$$

где $\text{С}_{\text{РП}}$ – себестоимость продукции, реализованной в отчетном периоде, тыс. руб.;

$\overline{\text{КЗ}}$ - среднее значение кредиторской задолженности, тыс. руб.

- оборачиваемость банковских активов ($K_o^{\text{ДС}}$):

$$K_o^{\text{ДС}} = \frac{\text{РП}}{\overline{\text{ДС}}}, \quad (17)$$

- оборачиваемость запасов (K_o^3):

$$K_o^3 = \frac{\text{С}_{\text{РП}}}{\overline{3}}, \quad (18)$$

- оборачиваемость собственного капитала ($K_o^{\text{СК}}$):

$$K_o^{\text{СК}} = \frac{\text{РП}}{\overline{\text{СК}}}, \quad (19)$$

Помимо коэффициентов оборачиваемости, показывающих количество оборотов, совершаемых конкретными активами или пассивами за отчетный период, возможно рассчитать продолжительность оборота в днях каждого из указанных показателей (T_o) путем деления числа дней в периоде ($T_d = 360, 180, 90$ или 30 дней) на соответствующий коэффициент оборачиваемости (K_o).

Для обобщающей характеристики степени отвлечения из активного оборота денежных средств в запасах и дебиторской задолженности применяется показатель продолжительность операционного цикла (T_{oc}),

- рассчитываемый по следующему выражению (20):

$$T_{oc} = T_o^3 + T_o^{ДБ} = \frac{T_d}{K_o^3} + \frac{T_d}{K_o^{ДБ}}, \quad (20)$$

Разрыв между сроком погашения кредиторской задолженности и получением дебиторской задолженности является финансовым циклом, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота. Продолжительность финансового цикла ($T_{фц}$) рассчитывается по выражению (21):

$$T_{фц} = T_o^3 + T_o^{ДБ} - T_o^{КЗ} = T_{oc} - \frac{T_d}{K_o^{КЗ}}, \quad (21)$$

Данные расчетов сводятся в табл. 10.

По имеющимся данным табл. 10 видно, что произошло увеличение оборачиваемости оборотных средств с 1,4 в 2015 году до 1,8 оборотов в 2017 году, соответственно, время оборота уменьшилось до 202 дней; показатель оборачиваемости запасов в 2015 году был равен 1,6, а к 2017 году увеличился до 2,1 оборотов в год, это скорее вызвано эффективностью управления запасами.

Коэффициент оборачиваемости авансированного капитала показывает, сколько выручки приходится на 1 руб. авансированного капитала.

Таблица 10. Анализ деловой активности ООО «МАРТ», 2015-2017 гг.

Показатель	Ед. изм.	За 2015 год	За 2016 год	За 2017 год	Изменение		
					2016г. к 2015 г.	2017г. к 2016г.	2017г. к 2015г.
Общая капиталоотдача (отдача авансированного капитала)	руб./руб.(оборот)	0,7	0,8	1,0	0,1пп	0,2пп	0,3пп
Фондоотдача	руб./руб.	1,6	1,7	2,0	0,1пп	0,3пп	0,4пп
Оборачиваемость оборотных (текущих) активов	обороты	1,4	1,5	1,8	0,1пп	0,3пп	0,4пп
Оборачиваемость запасов	обороты	1,6	1,8	2,1	0,2пп	0,3пп	0,5пп
Оборачиваемость дебиторской задолженности	обороты	14,0	14,1	14,5	0,1пп	0,4пп	0,5пп
Оборачиваемость кредиторской задолженности	обороты	3,3	2,9	3,3	-0,4пп	0,4пп	-
Оборачиваемость банковских активов	обороты	218,0	255,4	1050,8	37,4пп	795,4пп	832,8пп
Оборачиваемость собственного капитала	обороты	1,1	1,4	1,8	0,3пп	-0,2пп	0,7пп

Отдача оборотных активов увеличилась с 1,6 до 2,1 рубля. Продолжительность оборота запасов снизилась на 54 дня (с 228 до 174 дней).

Таким образом, деловая активность ООО «МАРТ» в части эффективности использования материальных и финансовых ресурсов имеет положительную динамику, и хотя финансово-экономическая деятельность его убыточна, деловая активность высока и имеет тенденцию к повышению.

Вертикальный компонентный анализ финансовых результатов позволяет определить динамику удельного веса основных элементов валового дохода хозяйствующего субъекта, охарактеризовать влияние факторов на изменение динамики чистой прибыли. Данные из формы № 2 (приложение 2) сводятся в табл. 11.

Таблица 11. Вертикальный анализ финансовых результатов ООО «МАРТ» за 2015-2017 гг.

Показатель	Ед.	За 2015	За 2016	За 2017	Изменение, тыс. руб.		Темп роста, в %	
	изм.	год	год	год	2016г. к 2015г.	2017г. к 2016г.	2016г. к 2015г.	2017г. к 2016г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Всего доходов и поступлений	Тыс. руб.	112284	123931	157425	11647	33494	110,4	127,0
	%	100,0	100,0	100,0	X	X	-	-
2. Общие расходы по финансово-хозяйственной деятельности	Тыс. руб.	114302	129551	159372	15249	29821	113,3	123,0
То же, в % к сумме доходов и поступлений (п.2 : п.1)·100	%	101,8	104,5	101,2	2,7	-3,3	-	-
3. Выручка от реализации	Тыс. руб.	97864	120142	145008	22188	24956	122,7	120,8
То же, в % к сумме доходов и поступлений (п.3 : п.1)·100	%	87,2	96,9	92,1	9,7	-4,8	-	-
4. Затраты на производство и сбыт продукции	Тыс. руб.	98108	119182	141682	21074	22500	121,5	118,9
То же, в % к выручке от реализации (п.4:п.3)·100	%	100,2/100,0	99,3/100,0	97,7/100,0	-0,9/ x	-1,6/ x	-	-
В том числе:								
4.1. Себестоимость продукции	Тыс. руб.	97634	120353	141289	22719	20936	123,3	117,4
То же, в % к затратам на производство и сбыт	%	99,5	101,0	99,7	1,5	-1,3	-	-
4.2. Коммерческие расходы	Тыс. руб.	474	569	393	95	-176	120,0	69,1
То же, в % к затратам на производство и сбыт продукции (п.4.2:п.4)·100	%	0,5	0,5	0,3	-	-0,2	-	-

Продолжение таблицы 11

1	2	3	4	5	6	7	8	9
5.Прибыль, (убыток) от реализации	Тыс. руб.	-244	870	3326	1114	2456	-356,6	382,3
То же, в % к выручке от реализации (п.5:п.3)·100	%	-0,2	0,7	2,3	0,9	1,6	-	-
6.Расходы по операциям финансового характера	Тыс. руб.	991	1343	1635	352	292	135,5	121,7
То же, в % к общим расходам (п.6: п.2)·100	%	0,9	1,0	1,0	0,1	-	-	-
7.Прочие доходы	Тыс. руб.	14420	3879	12417	-10541	8538	26,9	320,1
То же, в % к сумме доходов и поступлений (п.7: п.1)·100	%	12,8	3,1	7,9	-9,7	4,8	-	-
8.Прочие расходы	Тыс. руб.	1910	4157	5346	2247	1189	217,6	128,6
То же, в % к общим расходам (п.8: п.2)·100	%	1,7	3,2	3,4	1,5	0,2	-	-
9.Прибыль (убыток) отчетного периода	Тыс. руб.	-2018	-3442	-4406	-1362	-964	139,57	121,88
То же, в % к сумме доходов и поступлений (п.9:п.1)·100	%	-1,8	-4,5	-1,2	-2,7	3,3	-	-

Уменьшение удельного веса показателя по п.3, как показывает табл. 12 свидетельствует о том, что хозяйствующий субъект все больший доход получает от не основной деятельности. Уменьшение удельного веса показателей по п.4 свидетельствует о положительной тенденции, если, конечно, при этом не снижается качество продукции (работ, услуг). Рост абсолютного значения прибыли от продаж (от реализации) и ее удельного веса в выручке от продаж благоприятен и свидетельствует об увеличении рентабельности продукции и производства.

Рост прибыли до налогообложения и чистой прибыли также свидетельствует о положительных тенденциях в деятельности хозяйства. Разные темпы изменения этих показателей в динамике могут быть связаны в основном с корректировками в системе налогообложения и различиями в системах бухгалтерского и налогового учета (отложенные налоговые активы и обязательства).

Алгоритм расчета показателей рентабельности представлен далее:

- общая (чистая) рентабельность совокупного капитала ($R_{БА}^{общ(ч)}$):

$$R_{БА}^{общ(ч)} = \frac{Пбал(Пч) \times 100}{\overline{БА}}, \quad (22)$$

где Пбал(ч) – прибыль балансовая (до налогообложения) (ф. №2) либо прибыль чистая (ф. № 2) за отчетный период, тыс. руб.;

$\overline{БА}$ - средний итог актива баланса, тыс. руб.

- общая (чистая) рентабельность собственного капитала ($R_{СК}^{общ(ч)}$):

$$R_{СК}^{общ(ч)} = \frac{Пбал(Пч) \times 100}{\overline{СК}}, \quad (23)$$

где $\overline{СК}$ - среднее значение собственного капитала, тыс.руб.

- общая (чистая) рентабельность производства ($R_{пр-ва}^{общ(ч)}$):

$$R_{пр-ва}^{общ(ч)} = \frac{Пбал(Пч) \times 100}{\overline{ОС + ТА}}, \quad (24)$$

где $\overline{OC + TA}$ - сумма среднегодовой стоимости основных средств и среднего значения оборотных средств, тыс. руб.

- рентабельность продаж ($R_{\text{продаж}}$):

$$R_{\text{продаж}} = \frac{\Pi_{\text{рп}} \times 100}{\text{РП}}, \quad (25)$$

где РП – прибыль от продаж (от реализации продукции) (ф. №2) за отчетный период, тыс. руб.

РП - объем реализованной продукции за отчетный период, тыс. руб.

рентабельность продукции ($R_{\text{прод}}$):

$$R_{\text{прод}} = \frac{\Pi_{\text{рп}} \times 100}{C_{\text{рп}}} \quad (26)$$

где СРП – затраты на производство и реализацию продукции (ф. № 2) за отчетный период, тыс. руб.

Данные расчетов по формулам 22-26 сводятся в табл. 12.

Таблица 12. Анализ показателей рентабельности, %

Показатели	2015 год	2016 год	2017 год	Изменения		
				2016г. к 2015г.	2017г. к 2016г.	2017г к 2015г.
Общая рентабельность совокупного капитала	-1,5	-3,9	-1,3	-2,4пп	2,6пп	0,2пп
Чистая рентабельность совокупного капитала	-1,6	-3,9	-1,4	-2,3пп	2,5пп	0,2пп
Общая рентабельность собственного капитала	-2,2	-6,5	-2,4	-4,3пп	4,1пп	-0,2пп
Чистая рентабельность собственного капитала	-2,3	-6,6	-2,5	-4,3пп	4,1пп	-0,2пп
Общая рентабельность производства	-1,5	-3,9	-1,3	-2,4пп	2,6пп	0,2пп
Чистая рентабельность производства	-1,6	-4,0	-1,4	-2,4пп	2,6пп	0,2пп
Рентабельность продаж	-0,2	-0,7	2,3	-0,5пп	3,0пп	2,5пп
Рентабельность продукции	-0,2	-0,7	2,3	-0,5пп	3,0пп	2,5пп

Из результатов табл. 12 видно, что в 2017 году рентабельность продукции увеличилась по сравнению с 2015 годом на 2,5 пп, т.к.

значительно возросла прибыль от реализации продукции. Существует тенденция к увеличению.

В заключение детализированного анализа показатели финансово-хозяйственной деятельности сводятся в обобщающую табл. 13, по результатам которой даются общие выводы об изменениях в имущественном и финансовом положении организации, эффективности ее деятельности за рассматриваемый период.

Анализ основных финансово-экономических показателей показал, что за период с 2015-2017 гг. объем реализации продукции растет из года в год и в целом увеличился на 47144 тыс. руб. или 48,2%. К 2017 году произошло увеличение среднегодовой стоимости основных средств на 7,3%, т. к. значительно увеличилась обновляемость основных средств (в 2 раза по сравнению с 2015 годом). В 2016 году наблюдается небольшое снижение себестоимости на 5,9%, а в 2017 году произошло увеличение на 21,4%.

Предприятие все три года сработало с убытком, но так как в 2017 году налоговая нагрузка на предприятие снизилась, убыток по сравнению с 2016 годом уменьшился в 2 раза. Также был сделан вывод о том, что предприятию невыгодно реализовывать прочую продукцию, так как результат от ее реализации все три года был отрицательным: в 2016 году убыток был 2662 тыс. руб., а в 2017 году составил уже 7732 тыс. руб. Затраты на производство реализованной продукции к 2017 году снизились, в связи с чем возросла прибыль от реализации продукции и составила 3326 тыс. руб.

Доля основных средств в общей сумме активов увеличилась незначительно. Величина собственных оборотных средств с каждым годом снижается. Рентабельность собственного капитала весь анализируемый период имела отрицательное значение.

В составе имущества к началу 2016 года оборотные средства составили 50,7%. За анализируемый период они возросли на 6,7%, а их удельный вес в стоимости активов предприятия поднялся до 54,1%.

Таблица 13. Система показателей оценки финансово-хозяйственной деятельности ООО «МАРТ», 2015-2017 гг.

Направление анализа	Ед. изм	2015 год	2016 год	2017 год	Абсолютное отклонение		
					2016г. к 2015г.	2017г к 2016г.	2017г. к 2015г.
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Оценка имущественного положения							
1.1. Общая сумма хозяйственных средств (итог баланса-нетто)	Тыс. Руб.	142039	148967	150761	6928	1794	8722
1.2. Величина основных средств	- « -	60018	63557	65797	3539	2240	5779
1.3. Доля ОС в общей сумме активов	%	42,3	42,7	43,6	0,4пп	0,9пп	1,3пп
1.4. Доля активной части ОС	%	36,5	36,6	37,8	0,1пп	1,2пп	1,3пп
1.5. Коэффициент износа ОС	%	62,3	63,3	60,5	1,0пп	-2,8пп	-1,8пп
1.6. Коэффициент обновления	%	4,5	7,2	9,3	2,7пп	2,1пп	4,8пп
1.7. Коэффициент выбытия	%	3,2	8,7	5,7	5,5пп	-3,0пп	2,5пп
2. Оценка ликвидности							
2.1. Величина собственных оборотных средств (СОС)	Тыс. руб.	33229	27287	23963	-5942	-3324	-9266
2.2. Маневренность СОС	%	0,021	0,008	0,002	-0,013пп	-0,006пп	-0,019пп
2.3. Коэффициент текущей ликвидности ($K_{\text{тг}}$)	%	1,73	1,49	1,42	-0,23пп	-0,08пп	-0,32пп
2.4. Коэффициент быстрой ликвидности	«	0,15	0,20	0,16	0,05пп	-0,04пп	0,01пп
2.5. Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности)	«	0,016	0,004	0,001	-0,012пп	-0,003пп	-0,015пп
2.6. Доля оборотных средств в общей сумме активов	%	55,4	55,1	54,1	-0,3пп	-1,0пп	-1,3пп
2.7. Доля СОС в общей сумме оборотных средств $d_{\text{ТА}}^{\text{СОС}}$	%	42,2	33,2	29,4	-9,0пп	-3,8пп	-12,8пп
2.8. Доля СОС в общей сумме источников	%	23,4	18,3	16,0	-5,1пп	-2,3пп	-7,4пп
2.9. Доля запасов в оборотных активах	%	85,2	82,1	84,0	-3,1пп	1,9пп	-1,2пп
3. Оценка финансовой устойчивости							
3.1. Коэффициент концентрации собственного капитала	%	0,62	0,56	0,54	-0,04пп	-0,02пп	-0,06пп
3.2. Коэффициент финансовой зависимости	%	1,60	1,79	1,83	0,19пп	0,04пп	0,23пп

Продолжение таблицы 13

1	2	3	4	5	6	7	8
3.3. Коэффициент маневренности собственного капитала	%	0,37	0,33	0,29	-0,04пп	-0,04пп	-0,08пп
3.4. Коэффициент концентрации заемного капитала	%	0,38	0,44	0,45	0,06пп	0,01пп	0,07пп
3.5. Коэффициент структуры заемных вложений	%	0,12	0,17	0,16	0,05пп	-0,01пп	0,04пп
3.6. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств $R^{прив}$	%	0,08	0,119	0,117	0,039пп	-0,002пп	0,037пп
3.7. Коэффициент структуры заемного капитала	%	0,15	0,17	0,16	0,02пп	-0,01пп	0,01пп
3.8. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	%	0,51	0,66	0,70	0,15пп	0,04пп	0,19пп
4. Оценка деловой активности							
4.1. Выручка от реализации	Тыс.ру б.	97864	120142	145008	22188	24956	47144
4.2. Чистая прибыль	Тыс. руб.	-2080	-5662	-2086	-3582	3576	-6
4.3. Производительность труда	Тыс./Р уб. ч	122,6	134,0	175,5	11,4	41,5	52,9
4.4. Фондоотдача	Руб./ру б.	1,6	1,7	2,0	0,1	0,3	0,4
4.5. Оборачиваемость средств в расчетах	Оборот	14,0	14,1	14,5	0,1	0,4	0,5
4.6. Оборачиваемость средств в расчетах	Дни	26	26	25	-	-1	-1
4.7. Оборачиваемость запасов	Оборот	1,6	1,8	2,1	0,2	0,3	0,5
4.8. Продолжительность оборота запасов	Дни	225	200	171	-25	-29	-54
4.9. Оборачиваемость кредиторской задолженности	Дни	109	124	109	15	-15	-
4.10. Продолжительность операционного цикла	Дни	251	226	196	-25	-29	-55
4.11. Продолжительность финансового цикла	Дни	142	102	87	-40	-15	-55
4.12. Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности	Доли	0,072	0,071	0,069	-0,001	-0,002	-0,003
4.13. Оборачиваемость собственного капитала	Оборот	1,1	1,4	1,2	0,3	-0,2	0,1
4.14. Оборачиваемость совокупного капитала	Оборот	0,7	0,8	0,9	0,1	0,1	0,2
4.15. Коэффициент устойчивости	%	-2,3	-6,8	-2,5	-4,5	4,3	-0,2

Продолжение таблицы 13

1	2	3	4	5	6	7	8
5.Оценка рентабельности							
5.1. Чистая прибыль	Тыс. руб.	-2080	-3442	-4406	-1362	-964	-2326
5.2.Рентабельность продукции	%	-0,2	-0,7	2,3	-0,5	3,0	2,5
5.3..Рентабельность основной деятельности	%	-1,5	-3,9	-1,3	-2,4	2,6	0,2
5.4. Рентабельность совокупного капитала	%	-1,6	-3,9	-1,4	-2,3	2,5	0,2
5.5. Рентабельность собственного капитала	%	-2,3	-6,6	-2,5	-4,3	4,1	-0,2
5.6. Период окупаемости собственного капитала	Дни	-43	-15	-40	28	-25	3

Дебиторская задолженность составила на начало 2015 года 5,9% оборотных средств, а на конец 2017 года – 6,2%. Данная задолженность является краткосрочной, что уменьшает риск невозврата. Небольшими темпами росли запасы, которые увеличились на 13791 тыс. руб. или в 1,3 раза. Доля их в общей стоимости оборотных средств возросла с 83,5% до 84,0%. Это говорит о том, что у предприятия не слишком много запасов, а значит, нет проблем со сбытом продукции.

Из всей валюты баланса в 150 млн. руб. к концу 2017 года на собственные средства приходится 82,2 млн. руб., что составляет 54,5%. С экономической точки зрения структура собственных источников средств не очень благоприятна, поскольку в основном они сформированы за счет образования добавочного капитала; уставный капитал является крайне небольшим.

Возросла доля краткосрочных кредитов. Кредиторская задолженность почти в 4 раза превышает дебиторскую, следовательно, у предприятия имеются просроченные долги, что может повлечь за собой потерю платежеспособности. Поскольку доля денежных средств в балансе низкая, преобладание кредиторской задолженности над дебиторской может означать также, что кредиторская задолженность может использоваться для покрытия относительно неликвидных статей баланса.

В целом за период имущество предприятия увеличилось на 15,1%, при этом внеоборотные активы увеличились на 4,7% или на 3033 тыс. руб. Повышается доля медленно реализуемых активов. На 23,0% увеличились запасы.

Но имеет место краткосрочная дебиторская задолженность в сумме 9309 тыс. руб. на конец 2017 года, которая увеличилась 20,9% по сравнению с 2015 годом. Несмотря на то, что задолженность краткосрочная, наличие ее в такой значительной сумме характеризует иммобилизацию (отвлечение) оборотных средств предприятия из производственно-хозяйственного оборота.

Стоимость основных средств в 2016 году уменьшилась на 1,6%, а в целом за период увеличилась на 3,4%. Доля недвижимого имущества почти в 1,4 раза больше, чем активного. Следует отметить, что доля изношенного оборудования в ООО «МАРТ» небольшими темпами снижается. Об этом говорит коэффициент износа, равный на конец 2017 года 62,2%. Средства на обновление поступают, об этом свидетельствует постоянно увеличивающийся коэффициент обновления, так на конец 2017 года он составил 9,3%, что в 2 раза превышает уровень 2015 года.

Коэффициент текущей ликвидности показывает, что хозяйство в 2015 году смогло бы за счет своих денежных средств погасить 1,6% своих срочных обязательств, в 2016 году – 0,4% и в 2017 году – 0,1%. Этого явно недостаточно, так как фактическая величина примерно в 20 раз ниже норматива, и в динамике значимых улучшений нет. Величина коэффициента быстрой ликвидности также значительно ниже норматива, а это говорит о том, что даже при получении средств от дебиторов предприятие не сможет рассчитаться немедленно по своим обязательствам.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия - стабильность его деятельности с позиций долгосрочной перспективы, выражающая степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов. В этом отношении ситуация в целом оставалась удовлетворительной.

Для анализа интересен также коэффициент соотношения привлеченного и собственного капитала. Нормативное значение $K_{н/с} = 1$, в нашем случае он ниже рекомендуемого.

Далее сведем рассчитанные показатели финансовой устойчивости ООО «МАРТ» за 2016-2017 гг. в табл. 14.

Проводя анализ типа финансовой устойчивости предприятия по абсолютным показателям, основываясь на трехкомплексном показателе

финансовой устойчивости, в динамике заметна стагнация финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 14. Показатели финансовой устойчивости ООО «МАРТ», 2016-2017 гг.

Наименование	2016	2017
Коэффициент автономии	0,64	0,59
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,56	0,70
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.	1,10	1,07
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	1,78	1,44
Коэффициент маневренности	0,23	0,16
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,46	0,39
Коэффициент имущества производственного назначения	0,95	0,94
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,08	0,11
Коэффициент краткосрочной задолженности	10,27%	17,73%
Коэффициент кредиторской задолженности	74,26%	64,73%

Как видно из таблицы 14 и на 31.12.2016 , и на 31.12.2017 финансовую устойчивость ООО «МАРТ» по 3-х комплексному показателю можно охарактеризовать как кризисно неустойчивое состояние предприятия, так как с 2016 г. у предприятия не хватает средств для финансирования собственных запасов и затрат.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в таблице 14, говорит о том, что, по представленным в таблице показателям, по сравнению с базовым периодом (2016 г.) ситуация на ООО «МАРТ» в целом ухудшилась.

Показатель «Коэффициент автономии», за анализируемый период снизился на -0.05 и на 2017 г. составил 0.59. Это выше нормативного значения (0,5) при котором заемный капитал может быть компенсирован собственностью предприятия.

Показатель «Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)», за анализируемый период увеличился на 0.13 и на

31.12.2017 г. составил 0.7 Чем больше этот коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств. Допустимый уровень часто определяется условиями работы каждого предприятия, в первую очередь, скоростью оборота оборотных средств. Поэтому дополнительно необходимо определить скорость оборота материальных оборотных средств и дебиторской задолженности за анализируемый период.

Если дебиторская задолженность оборачивается быстрее оборотных средств, что означает довольно высокую интенсивность поступления на предприятие денежных средств, т.е. в итоге - увеличение собственных средств. Поэтому при высокой оборачиваемости материальных оборотных средств и еще более высокой оборачиваемости дебиторской задолженности коэффициент соотношения собственных и заемных средств может намного превышать 1.

Показатель «Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств», за анализируемый период снизился на -0.03 и на 31.12.2017 г. составил 1.07 Коэффициент определяется как отношение мобильных средств (итог по второму разделу) и долгосрочной дебиторской задолженности к иммобилизованным средствам (внеоборотные активы, скорректированным на дебиторскую задолженность долгосрочного характера). Нормативное значение специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией.

Показатель «Коэффициент маневренности», за анализируемый период снизился на -0.07 и на 31.12.2017 г. составил 0.16. Это ниже нормативного значения (0,5). Коэффициент маневренности характеризует, какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме. Нормативное значение показателя зависит от характера деятельности предприятия: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких. На конец анализируемого периода ООО «МАРТ» обладает тяжелой структурой активов. Доля основных средств в

валюте баланса более 40 %. Таким образом, предприятие можно причислить к фондоемким производствам и нормативное значение этого показателя должно быть выше.

Показатель «Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами», за анализируемый период снизился на -0.07 и на 31.12.2017 г. составил 0.39. Это ниже нормативного значения (0,6-0,8). Предприятие испытывает недостаток собственных средств для формирования запасов и затрат, что показал и анализ показателей финансовой устойчивости в абсолютном выражении. Коэффициент равен отношению разности между суммой источников собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и займов и внеоборотных активов к величине запасов и затрат.

Таким образом, можно с достаточной определенностью сказать, что система экономических коэффициентов является комплексной и объективной. Она отражает реальную экономическую картину. Финансовое состояние ООО «МАРТ» являлось в 2016-2017 гг. действительно неудовлетворительным, но при правильном управлении финансами имеется тенденция к увеличению прибыли.

Анализируя используемую в ООО «МАРТ» систему управления рисками в целом, можно сказать, что хотя некоторые приемы снижения риска на предприятии используются довольно успешно (диверсификация и диссипация), сама система не является полной. Следовательно, необходим поиск новых форм и методов управления финансовыми рисками данного предприятия.

2.3 Оценка финансовых рисков предприятия

С целью оценки финансовых рисков ООО «МАРТ» будет проведен анализ вероятности банкротства по нескольким моделям.

1. Коэффициент Альтмана представляет собой пятифакторную модель, построенную по данным успешно действующих и обанкротившихся промышленных предприятий США. Итоговый коэффициент вероятности банкротства Z рассчитывается с помощью пяти показателей, каждый из которых был наделён определённым весом, установленным статистическими методами. Расчет показателя вероятности банкротства (z -счет Альтмана) ООО «МАРТ» за 2016-2017 гг. отображен в таблице 15.

Таблица 15. Пятифакторная модель Альтмана (Z -счет)

Наименование	2016	2017
Значение коэффициента	0,87	0,97
Вероятность банкротства	вероятность банкротства велика	вероятность банкротства велика

На конец 2017 г. значение показателя Альтмана составило 0,97, что говорит о том, что в ООО «МАРТ» вероятность банкротства велика. Однако Z -коэффициент имеет общий серьезный недостаток - по существу его можно использовать лишь в отношении крупных компаний, котирующих свои акции на биржах. Именно для таких компаний можно получить объективную рыночную оценку собственного капитала.

2. Z -счет Таффлера. Таффлер предложил использовать четырехфакторную прогнозную модель. Если величина Z -счета больше 0,3, это говорит о том, что у фирмы неплохие долгосрочные перспективы, если меньше 0,2, то банкротство более чем вероятно. Расчет показателя

вероятности банкротства (z-счет Таффлера) ООО «МАРТ» за 2016-2017 гг. отображен в таблице 16.

Таблица 16. Четырехфакторная модель Таффлера

Наименование	2016	2017
Значение коэффициента	0,03	0,17
Вероятность банкротства	вероятность банкротства велика	вероятность банкротства велика

На конец 2017 г. значение показателя Таффлера составило 0,17, что говорит о том, что на предприятии вероятность банкротства велика.

3. Z-счет Лиса. Критическое значение показателя составляет $<0,037$. Расчет показателя вероятности банкротства (z-счет Лиса) ООО «МАРТ» за 2016-2017 гг. отображен в таблице 17.

Таблица 17. Четырехфакторная модель Лиса

Наименование	2016	2017
Значение коэффициента	0,03	0,03
Вероятность банкротства	положение предприятия неустойчиво	положение предприятия неустойчиво

На конец 2017 г. значение показателя Лиса составило 0.03, что говорит о том, что положение предприятия неустойчиво.

Далее определим признаки фиктивного и преднамеренного банкротства для ООО «МАРТ».

Признаком фиктивного банкротства является наличие у должника возможности удовлетворить требования кредиторов в полном объеме, на дату обращения должника в арбитражный суд с заявлением о признании его несостоятельным (банкротом).

Для установления наличия или отсутствия признаков фиктивного банкротства определим обеспеченность краткосрочных обязательств ООО «МАРТ» его оборотными активами.

Обеспеченность краткосрочных обязательств ООО «МАРТ» его оборотными активами определяется как отношение величины оборотных активов, за исключением налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, к величине краткосрочных пассивов, за исключением доходов будущих периодов, фондов потребления и резервов предстоящих расходов и платежей. Показатель обеспеченности краткосрочных обязательств ООО «МАРТ» его оборотными активами в ряде с другими показателями, применяемыми при определении признаков фиктивного банкротства, отображен в таблице 18.

Таблица 18. Признаки банкротства ООО «МАРТ»

Наименование	2016	2017	В абс. выражении	Темп прироста
Показатели обеспеченности обязательств должника всеми его активами	1,72	1,53	-0,19	-11,06 %
Показатели обеспеченности обязательств должника оборотными активами	1,45	1,26	-0,19	-13,24 %

Как показывают расчеты, представленные в таблице 18, показатель обеспеченности обязательств ООО «МАРТ» его активами менялся. На 2016 г. значение этого показателя составляло 1.45, а на 2017 г. снизилось на -0.19 и составило 1.26. В отчетном периоде наблюдается тенденция к улучшению показателя обеспеченности кр/ср обязательств ООО «МАРТ» его оборотными активами, по сравнению с базовым периодом (2017 г.), значение показателя снизилось на -0.19 и составило 1.53

Подводя итог, следует отметить, что за 2016-2017 гг. ключевыми стали следующие моменты:

1. Рассматривая динамику доходов и расходов ООО «МАРТ» можно сказать, что за анализируемый период в целом ее можно назвать негативной.

2. За анализируемый период значения большинства показателей рентабельности либо уменьшились, либо остались на прежнем уровне, что следует скорее рассматривать как негативную тенденцию.

3. Анализ типа финансовой устойчивости предприятия в динамике, показывает снижение финансовой устойчивости предприятия.

4. Так как на конец анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности находится ниже своего нормативного значения 2, рассчитывается показатель восстановления платежеспособности предприятия. Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие, в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности. На конец периода значение показателя установилось на уровне 0, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность, так как показатель меньше единицы.

5. В 2016-2017 гг. у ООО «МАРТ» не хватает средств для финансирования собственных запасов и затрат.

6. Рассмотрев все три методики для анализа вероятности банкротства ООО «МАРТ» можно сказать, что за анализируемый период ситуация на предприятии осталась примерно на том же уровне. В общем, на начало и на конец анализируемого периода, вероятность банкротства можно оценить как высокую.

2.4 Мероприятия по совершенствованию финансовых рисков на предприятии

Для совершенствования управления финансовыми рисками нужно провести ряд мероприятий.

По управлению оборотным капиталом:

- укрепление финансовой и расчетно-платежной дисциплины;
- проведение претензионно-исковой работы с покупателями и заказчиками за просрочку платежей;
- разработка технических мероприятий, обеспечивающих возможность индивидуального воздействия на потребителя в зависимости от его платежеспособности (отказ от заказов неплатежеспособным покупателям и заказчикам);
- рассмотреть как поощрительную меру для покупателей, которые регулярно оплачивает счета, снижать наценку на материалы;
- разработка и введение дополнительного стимулирования работников путем введения договоров с гибкими условиями оплаты;
- разработка и реализация мероприятий, связанных с поиском дешевых источников материальных ресурсов путем установления связей с промышленными производствами;
- экономия материалов в результате упрощения конструкций изделий, совершенствования техники и технологий производства, заготовки более качественных строительных материалов и уменьшение потерь во время хранения и перевозки, недопущение брака, сокращение до минимума отходов, повышение квалификации работников.

По управлению заемным капиталом:

- уменьшение кредиторской задолженности;
- активная работа с дебиторами.

По управлению собственным капиталом:

- увеличение нераспределенной прибыли и резервов;
- подъем рентабельности с помощью контроля затрат, и использования дешевых материальных ресурсов.

В ходе анализа финансовой устойчивости ООО «МАРТ» было выявлено, что организация реализует свою деятельность неэффективно. Для выхода из сложившейся ситуации необходимо улучшить финансовое состояние ООО «МАРТ» по всем анализируемым показателям. Цель предложения разработки мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в ООО «МАРТ» – вывести организацию из кризисного финансового состояния.

Нами предложены следующие мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками в ООО «МАРТ»:

1. Сокращение уровня запасов.
2. Сокращение дебиторской задолженности.
3. Снижение уровня кредиторской задолженности.

Итак, рассмотрим подробнее мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками в ООО «МАРТ» (табл. 19).

Таблица 19. Мероприятия по совершенствованию управления финансовыми рисками в ООО «МАРТ»

Мероприятие	Описание деятельности
Сокращение уровня запасов	- сокращение запасов сырья и материалов (внедрение в производство на 50%); - сокращение затрат в незавершенном производстве (за счёт уменьшения производственного цикла); - снижение уровня запасов готовой продукции.
Снижение уровня дебиторской задолженности	Ведение усиленной работы с дебиторами, применение штрафных санкций, обращение в арбитражный суд
Частичное погашение кредиторской задолженности	Частичное погашение кредиторской задолженности

Рассмотрим предложенные мероприятия подробнее.

1. Сокращение уровня запасов.

Самым большим минусом в деятельности ООО «МАРТ» является высокий уровень запасов, который составляет на конец 2017 года 68 567 тыс. руб. Хотя наличие источников формирования запасов является положительным фактором финансовой устойчивости, но в нашем случае отрицательным фактором является их величина. Основным способом снижения финансовых рисков будет оптимизация структуры, а также снижение уровня запасов.

Наличие неиспользуемых запасов замедляет оборачиваемость оборотных средств, отвлекает из оборота материальные ресурсы и снижает темпы воспроизводства и ведет к большим издержкам по содержанию самих запасов. Функционирование ООО «МАРТ» при относительно высоком уровне у него запасов будет совершенно не эффективным. В данном случае ООО «МАРТ» имеет у себя по отдельным группам товарно-материальных ценностей запасы больше действительно необходимых их значений – излишние запасы («пролеживающие»). В связи с этим ООО «МАРТ» дополнительно должно вложить в них значительные оборотные средства, что приводит соответственно к недостатку свободных финансовых ресурсов – снижению платежеспособности, невозможности своевременно приобрести необходимые материальные ресурсы, оборудование, рассчитаться с бюджетом и внебюджетными фондами по налогам и по зарплате с персоналом и т. д.

Кроме того, высокий уровень излишних запасов приводит к увеличению издержек ООО «МАРТ» по содержанию самих запасов: необходимость иметь большие складские площади, увеличенный персонал (бухгалтеров, грузчиков, кладовщиков) для обработки и учета материалов, находящихся на складе, это дополнительные налоги на имущество и коммунальные платежи.

Все это приводит к повышенным расходам на амортизационные отчисления из-за созданных дополнительных складских помещений для

хранения излишних запасов, затраты на зарплату увеличенного бухгалтерского и складского персонала (грузчиков и кладовщиков, обрабатывающих эти запасы), увеличенные коммунальные платежи – на освещение, отопление дополнительных складских помещений и т. д.

Дополнительные издержки увеличивают себестоимость товаров, снижая ее конкурентоспособность на рынке товаров.

В результате анализа запасов можно прийти к следующему результату:

- сократить запасы сырья и материалов на 50% путём внедрения их в производство;
- сократить затраты в незавершенном производстве на 50% путем уменьшения производственного цикла.

Изучение запасов продукции совместно с отделом продаж позволит сократить их до 6 967 тыс. руб., в результате плановой продажи товаров.

2. Сокращение дебиторской задолженности.

При изучении дебиторской задолженности выяснилось, что в ООО «МАРТ» не ведется политика управления дебиторской задолженностью, то есть нет активной работы с дебиторами. Поэтому в ООО «МАРТ» достаточно высокий показатель дебиторской задолженности, который составляет на конец 2017 года 9 309 тыс. руб.

Дебиторская задолженность - следствие нормальных рыночных отношений. Она не приводит к отрицательным результатам и снижению экономической устойчивости, если взаимные долги сбалансированы, а предприятию удастся ее регулировать. Поэтому для организации на первых же порах необходимо сформировать эффективную систему управления в области дебиторской задолженности, с тем, чтобы не были безвозвратно утрачены средства предприятия и его позиции относительно потребителей, партнеров и конкурентов. Можно с уверенностью сказать, что в ООО «МАРТ» данная система с самого начала отсутствовала и контроль за дебиторской задолженностью не осуществлялся. В сложившейся ситуации можно предложить следующие действия:

- распределение обязанностей между сотрудниками бухгалтерии, определение ответственного лица за дебиторскую задолженность, которое будет следить за исполнением клиентами и заказчиками сроков внесения предоплаты и окончательного расчета;

- заключение с текущими дебиторами дополнительных соглашений к договорам о реструктуризации задолженности и составление к нему графика платежей.

Дебиторская задолженность составляет 9 309 000 руб. Дебиторами являются:

ООО «Астория» - 3 185 472 руб., просрочка 219 дней;

ООО «Интерплюс» - 2 156 917 руб., просрочка 165 дней;

ООО «Технорай» - 2 843 568 руб., просрочка 193 дня;

ООО «БизнеСтройТек» - 1 123 043 руб., просрочка 226 дней.

Договоры с покупателями имеют единые условия оплаты: 15 дней с момента подписания товарной накладной, штрафные санкции за просрочку оплаты: 0,1 % от суммы договора за каждый календарный день неоплаты долга.

В таблице 20 представим анализ планируемых выплат.

Таблица 20. Анализ планируемых выплат

Контрагент	Просрочка, дней	Общая сумма долга, руб.	Ежемесячный платеж, руб.
ООО «Астория»	219	3 185 472	530 912
ООО «Интерплюс»	165	2 156 917	359 486
ООО «Технорай»	193	2 843 568	473 928
ООО «БизнеСтройТек»	226	1 123 043	187 174
Итого		9 309 000	1 551 500

Для сохранения отношений с клиентами следует заключить дополнительные соглашения, в которых общая сумма задолженности фиксируется на вышеуказанном уровне и разбивается на 6 месяцев, в течение

которых клиент обязуется оплатить всю сумму. Платежи могут осуществляться ежемесячно или же более мелкими платежами для удобства контрагента. Одним из главных условий дополнительного соглашения будет являться конечная дата, на которую вся сумма долга должна быть погашена.

Факторинг представляет собой комплекс услуг, важнейшим звеном которого является уступка (продажа) дебиторской задолженности компании.

Дебиторами ООО «МАРТ» являются юридические лица, чьи обязательства по оплате по условиям договоров наступают через 15 дней с момента подписания товарной накладной. Следовательно, сложно обеспечить всех контрагентов товарами, в то время как большая часть заказчиков еще не рассчиталась с предприятием. Дополняет отрицательную картину и тот факт, что заказчики часто нарушают условия договора и оставляют ООО «МАРТ» без денежных средств.

Банки или специализированные факторинговые компании позволяют избежать пробелов в оплате дебиторами за товары и услуги, «выкупая» долг дебитора (рис. 6).



Рис. 6. Схема взаимодействия «Продавец-Фактор-Покупатель»

Для того чтобы ООО «МАРТ» смогла воспользоваться услугами Факторинга, необходимо перезаключить договоры на условиях отсрочки платежа до 180, а в некоторых случаях и до 240 суток с момента поставки. В данном случае Фактор выплатит продавцу, т. е. ООО «МАРТ», денежные

средства в размере 90 % от суммы поставки по товарной накладной. Дебитор, т. е. покупатель, всю сумму долга переводит на специальный факторинговый счет в банке. Получив перевод, банк списывает комиссию за обслуживание, обработку отгрузочных документов, процент по сумме финансирования за фактическое количество дней использования кредитных средств. После данных списаний, гасится основной долг по финансированию (ранее выплаченная продавцу сумма), а остаток денежных средств (при его наличии) переводится продавцу.

Проведем примерный расчет для ООО «Астория». Товар был поставлен на общую сумму 3 185 472 руб. в октябре 2017 г.

Факторинговая компания (банк) финансирует 90 % от суммы поставки.

Ставка – 16 % годовых.

Дополнительные платежи, взимаемые Фактором: комиссия за обработку счета-фактуры в размере 50 рублей за штуку.

Отсрочка платежа – 200 дней с 01.06.2018 г.

Планируется, что дебитор расплатится 05.06.2018 г.

После обработки счета-фактуры банк отправляет денежные средства продавцу:

$3\,185\,472 \times 0,9 = 2\,866\,924,8$ руб. (90 % от суммы поставки по накладной/счету-фактуре)

Комиссия за использование факторинговых средств составит:

$3\,185\,472 \times 0,9 \times 0,16 / 365 \times 5 = 6\,283,67$ руб.

Итоговая переплата по поставке:

$6\,283,67 + 50 = 6\,333,67$ руб.

После того, как дебитор перечислит в банк долг, фактор вернет на счет продавцу:

$3\,185\,472 - 2\,866\,924,8 - 6\,333,67 = 312\,213,53$ руб.

Ставки по факторингу достаточно высоки. Однако тот факт, что денежными средствами можно воспользоваться уже сегодня, а всю работу по

возмещению дебиторской задолженности берет на себя фактор, перекрывают данный минус услуг факторинга.

В ситуации с ООО «МАРТ», по нашему мнению, оптимальным вариантом будет использование предложений по борьбе с дебиторской задолженностью по заключению дополнительных соглашений, а в новых поставках можно пользоваться услугами факторинговых организаций и банков.

3. Снижение уровня кредиторской задолженности.

Реструктуризация задолженности включает в себя множество подвидов: от продления срока выплаты до замены текущего долга на акции или доли, принадлежащие должнику. На мой взгляд, в целях извлечения максимально возможной выгоды из сложившейся ситуации, будет целесообразно договариваться на заключение дополнительных соглашений к договорам поставки с рассрочкой задолженности без начисления штрафов, пени и прочих штрафных санкций.

Общая сумма кредиторской задолженности ООО «МАРТ» составляет 61 871 тыс. руб. и распределяется следующим образом:

- за счет полученной дебиторской задолженности – 9 300 тыс. руб.;
- уменьшение расходования наличных денежных средств путем снижения представительских расходов – 30 000 тыс. руб.;
- погашение отложенных налоговых обязательств – 8 820 тыс. руб.;
- погашение краткосрочного займа – 10 967 тыс. руб.

Таким образом, возвращая дебиторскую задолженность вместе с процентами за просрочку платежа и закрывая кредиторскую задолженность без потерь денежных средств, ООО «МАРТ» имеет некий дополнительный доход, который поспособствует выходу из затруднительного финансового положения.

Составим сводную таблицу для расчета экономической эффективности мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в ООО «МАРТ» (табл. 21).

Таблица 21. Расчет экономической эффективности мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в ООО «МАРТ», тыс. руб.

Мероприятие	До мероприятий	После мероприятий	Эффективность, %
Уровень запасов	68 567	4 567	93,34
Уровень дебиторской задолженности	9 309	9	99,9
Кредиторская задолженность	61 871	2 784	95,5
Итого	139 747	7 360	94,73

Расчет эффективности определяется как отношение полученного показателя к исходному. С учетом того, что уровень запасов сократится на 64 000 тыс. руб., уровень дебиторской задолженности на 9 300 тыс. руб., кредиторская задолженность на 59 087 тыс. руб., то общая сумма экономии составляет 132 387 тыс. руб. В процентном соотношении по всем мероприятиям, эффективность составляет 94,73 %.

Спрогнозируем коэффициенты финансовой устойчивости ООО «МАРТ» после реализации предложенных мероприятий и сравним их с рассчитанными в таблице 14. Результаты расчетов финансовой устойчивости представлены в таблице 22.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в таблице 22, говорит о том, что, по представленным в таблице показателям, по сравнению с базовым периодом (31.12.2017 г.) ситуация на ООО «МАРТ» незначительно улучшилась.

Показатель «Коэффициент автономии», за анализируемый период увеличился на 0.39 и на 31.12.2018 г. составит 0.98. Это выше нормативного значения (0,5) при котором заемный капитал может быть компенсирован собственностью предприятия.

Показатель «Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)», за анализируемый период снизился на -0.67 и на 31.12.2018 г. составит 0.02.

Таблица 22. Прогнозируемые показатели финансовой устойчивости ООО «МАРТ»

Показатели	Значения 2017 год	Прогнозируемые значения 2018 год
Коэффициент автономии	0,59	0,98
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,70	0,02
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.	1,07	0,76
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	1,44	42,77
Коэффициент маневренности	0,16	0,42
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,39	10,93
Коэффициент имущества производственного назначения	0,94	0,60
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,11	0,00
Коэффициент краткосрочной задолженности	17,73%	0,00%
Коэффициент кредиторской задолженности	64,73%	100,00%

Показатель «Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств», за анализируемый период снизится на -0.31 и на 31.12.2018 г. составит 0.76 Нормативное значение специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Показатель «Коэффициент маневренности», за анализируемый период увеличится на 0.26 и на 31.12.2018 г. составит 0.42. Это ниже нормативного значения (0,5), но выше, чем в предыдущем периоде. Показатель «Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами», за анализируемый период увеличится на 10.54 и на 31.12.2018 г. составит 10.93. Это выше нормативного значения (0,6-0,8).

При повторном проведении оценки финансовых рисков по разным моделям определения банкротства складывается следующая ситуация (табл. 23).

Таблица 23. Оценка вероятности банкротства ООО «МАРТ» после реализации мероприятий

Наименование	2017	2018
5 - и факторная модель Альтмана (Z-счет)		
Значение коэффициента	0,97	1,85
Вероятность банкротства	высокая	средняя
4-х факторная модель Таффлера		
Значение коэффициента	0,17	2,66
Вероятность банкротства	высокая	низкая
4-х факторная модель Лиса		
Значение коэффициента	0,03	0,08
Вероятность банкротства	положение предприятия неустойчиво	положение предприятия устойчиво

Таким образом, выше представленный план мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в ООО «МАРТ», способствует более эффективному проведению финансовой стратегии предприятия и предупреждения финансовых рисков, поскольку правильно выбранная и четко сформулированная цель мероприятия даже при умеренном вложении средств в данные мероприятия, совершенствует финансовую деятельность, улучшает имидж фирмы, стабилизирует сбыт и, наконец, приносит дополнительную прибыль.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе написания выпускной квалификационной работы была достигнута поставленная цель и решены следующие задачи:

1. Изучена сущность финансовых рисков на предприятии малого бизнеса. Финансовый риск – это уровень неопределенной ситуации организации, связанный с комплексом собственных и заемных средств, которые используются с целью финансирования организации, то есть, чем больше объем заемных средств, тем выше вероятность появления финансового риска.

2. Определены основные виды финансовых рисков в малом бизнесе: снижения финансовой устойчивости, неплатежеспособности предприятия, инвестиционный, инфляционный, процентный, валютный, депозитный, кредитный, налоговый, структурный, криминогенный, отдельной финансовой операции, различных видов финансовой деятельности, финансовой деятельности предприятия в целом, индивидуальный, портфельный, простой, сложный, внешний, систематический или рыночный, внутренний, несистематический или специфический, влекущий только экономические потери, влекущий упущенную выгоду, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы, постоянный, временный, допустимый, критический, катастрофический, прогнозируемый, непрогнозируемый, страхуемый, нестрахуемый.

3. Описаны методологические подходы к управлению финансовыми рисками на предприятии малого бизнеса. К методам оценки финансовых рисков относят: модель Альтмана, модель Р. Таффлера, модель Р. Лиса.

4. Изучена деятельность предприятия ООО «МАРТ». ООО «МАРТ» - юридическое наименование Интернет-магазина мягкой и корпусной мебели «Дом диванов». Магазин основан в апреле 2012 года. Основная продукция интернет-магазина - это диваны, кресла, кровати, спальные гарнитуры,

комо́ды, трюмо́, матра́сы, детская мебель, а также уголок школьника, детские диваны, корпусная мебель, в том числе шкафы, столы.

5. Проанализирована финансовая деятельность ООО «МАРТ». Анализ основных финансово-экономических показателей показал, что за период с 2015-2017 гг. объем реализации продукции растет из года в год и в целом увеличился на 47144 тыс. руб. или 48,2%. К 2017 году произошло увеличение среднегодовой стоимости основных средств на 7,3%, т. к. значительно увеличилась обновляемость основных средств (в 2 раза по сравнению с 2015 годом). В 2016 году наблюдается небольшое снижение себестоимости на 5,9%, а в 2017 году произошло увеличение на 21,4%. При этом предприятие все три года сработало с убытком, но так как в 2017 году налоговая нагрузка на предприятие снизилась, убыток по сравнению с 2016 годом уменьшился в 2 раза. Финансовое состояние ООО «МАРТ» являлось в 2015-2017 гг. действительно неудовлетворительным, но при правильном управлении финансами имеется тенденция к увеличению прибыли.

6. Разработаны мероприятия по совершенствованию управления рисками в ООО «МАРТ» и оценена их эффективность. Для совершенствования управления финансовыми рисками нужно провести ряд мероприятий: сокращение дебиторской задолженности, сокращение уровня запасов, снижение уровня кредиторской задолженности.

При реализации предложенных мероприятий, ООО «МАРТ» сэкономит 132 387 тыс. руб. План мероприятий по совершенствованию управления финансовыми рисками в ООО «МАРТ», способствует более эффективному проведению финансовой стратегии предприятия и предупреждения финансовых рисков, поскольку правильно выбранная и четко сформулированная цель мероприятия, совершенствует финансовую деятельность, улучшает имидж фирмы, стабилизирует сбыт и, наконец, приносит дополнительную прибыль.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ

1. Антонов Г.Д. Управление рисками организации / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин. М.: Инфра-М, 2015. – 154 с.
2. Басовский Л.Е. Прогнозирование и планирование в условиях рынка / Л.Е. Басовский. М.: Инфра-М, 2017. – 272 с.
3. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент / Л.Е. Басовский. М.: Инфра-М, 2017. – 240 с.
4. Белов П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование / П.Г. Белов. М.: Юрайт, 2016. – 272 с.
7. Васин С.М. Управление рисками на предприятии / С.М. Васин, В.С. Шутов. М.: КноРус, 2018. – 304 с.
8. Верхорунова Н.А. Основные методы управления финансовыми рисками предприятия / Н.А. Верхорунова // Экономика, социология и право, 2017. № 3. – С. 24-27.
9. Веснин В.Р. Теория организации в схемах / В.Р. Веснин. М.: Проспект . – 50 с.
10. Воронцовский А.В. Оценка рисков / А.В. Воронцовский. М.: Юрайт, 2017. – 180 с.
11. Воронцовский А.В. Управление рисками / А.В. Воронцовский. М.: Юрайт, 2017. – 416 с.
12. Вяткин В.Н. Риск-менеджмент / В.Н. Вяткин, В.А. Гамза, Ф.В. Маевский. М.: Юрайт, 2016. – 354 с.
13. Герасимова В.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия (для бакалавров) / В.Д. Герасимова, Л.Р. Туктарова, О.А. Черняева. М.: КноРус, 2018. – 512 с.
14. Грибов В.Д. Финансовая среда и предпринимательские риски / В.Д. Грибов. М.: КноРус, 2015. – 304 с.
15. Дорман В.Н. Коммерческая организация: доходы и расходы, финансовый результат / В.Н. Дорман. М.: Юрайт, 2017. – 110 с.

16. Зубарев И.А. Управление финансовыми рисками хозяйственной деятельности предприятия пищевой промышленности / И.А. Зубарев, М.О. Стригина // Молодой ученый, 2015. № 2. – С. 265-268.
17. Исмагилов Р.Х. Риск-менеджмент / Р.Х. Исмагилов. Ростов-н/Дону: Феникс, 2015. – 208 с.
18. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. М.: Проспект, 2017. – 508 с.
19. Кричевский М.Л. Финансовые риски / М.Л. Кричевский. М.: КноРус, 2017. – 244 с.
20. Круи М. Основы риск-менеджмента / М. Круи, Д. Галэй, Р. Марк. М.: Юрайт, 2017. – 392 с.
21. Лукьяненко А.В. Управление финансовыми рисками предприятия / А.В. Лукьяненко, И.А. Кузьмичева // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований, 2015. № 8 (часть 1). – С. 129-131.
22. Мельник. М.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия / М.В. Мельник, Е.Б. Герасимова. М.: Инфра-М, 2017. – 208 с.
23. Найденова Р.Н. Финансовый менеджмент / Р.Н. Найденова, А.Ф. Виноходова, А.И. Найденов. М.: КноРус, 2017. – 208 с.
24. Пименов Н.А. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности / Н.А. Пименов. М.: Юрайт, 2016. – 416 с.
25. Разработка системы управления рисками и капиталом / Под ред. А.Д. Дугина, Г.И. Пеникаса. М.: Юрайт, 2017. – 368 с.
26. Русина И.Н. Управление финансовыми рисками организации на примере ООО «Астерия» / И.Н. Русина // Научно-методический электронный журнал «Концепт», 2016. Т. 6. – С. 191-195.
27. Рыхтикова Н.А. Анализ и управление рисками организации / Н.А. Рыхтикова. М.: Инфра-М, 2018. – 248 с.
28. Сергеев А.А. Бизнес-планирование / А.А. Сергеев. М.: Юрайт, 2017. – 464 с.

29. Страхование и управление рисками / Под ред. Г.В. Черновой. М.: Юрайт, 2017. – 768 с.
30. Тесля П.Н. Финансовый менеджмент (углубленный уровень) / П.Н. Тесля. М.: Инфра-М, 2017. – 218 с.
31. Управление финансовыми рисками / Под ред. И.П. Хоминич, И.В. Пещанский. М.: Юрайт, 2017. – 346 с.
32. Федорова Е.А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски / Е.А. Федорова, А.И. Ермоленко, Ф.М. Шелопаев. М.: КноРус, 2016. – 360 с.
33. Финансовый менеджмент / Под ред. А.З. Бобылевой. М.: Юрайт, 2017. – 574 с.
34. Финансы организаций: управление финансовыми рисками / Под ред. И.П. Хоминич, И.В. Пещанской. М.: Юрайт, 2018. – 346 с.
35. Хазанович Э.С. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / Э.С. Хазанович. М.: КноРус, 2017. – 272 с.
36. Хегай Ю.А. Управление затратами / Ю.А. Хегай, З.А. Васильева. М.: Инфра-М, 2018. – 230 с.
37. Четыркин Е.М. Финансовые риски / Е.М. Четыркин. М.: Издательский дом «Дело», 2015. – 192 с.
38. Чечевицына Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / Л.Н. Чечевицына, К.В. Чечевицын. Ростов-н/Дону: Феникс, 2018. – 368 с.
39. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / А.Д. Шеремет. М.: Инфра-М, 2017. – 374 с.
40. Ширяев В.И. Оптимальные портфели, управление финансами и рисками / В.И. Ширяев. М.: Либроком, 2015. – 216 с.
41. Шкурко В.Е. Управление рисками проекта / В.Е. Шкурко. М.: Юрайт, 2017. – 182 с.
42. Яковлева Е.Н. Управление затратами / Е.Н. Яковлева. М.: КноРус, 2018. – 214 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Бухгалтерский баланс ООО «МАРТ», тыс. руб.

А К Т И В	Код стр.	2015	2016	2017
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы (04, 05)	1110	-	-	-
Основные средства (01, 02, 03)	1150	60524	60018	65797
Незавершенное строительство (07, 08, 61)		3334	3334	3334
Долгосрочные финансовые вложения	1170	2	2	2
Инвестиции в другие организации (58,59)	1190	-	-	2
Итого по разделу I	1100	63860	63354	69135
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	54776	67023	68567
в том числе:				
Сырье, материалы и др. (10, 14, 16)		22355	32277	30536
Затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) (14, 20, 21, 23, 44, 46)		4418	3632	4796
Расходы будущих периодов (97)		32	-	22
НДС по приобретенным ценностям (19)		2725	4403	3662
Дебиторская задолженность	1230	7700	6309	9309
в том числе: покупатели и заказчики (62, 63, 76)		3718	1643	4203
авансы, выданные (61)		-	-	134
прочие дебиторы		3683	4532	5084
Краткосрочные финансовые вложения (58,59)	1240	-	-	6
Денежные средства	1250	184	714	50
Прочие оборотные активы	1260	200	236	34
Итого по разделу II	1200	65585	74282	77966
Баланс	1700	129445	142039	150761
П А С С И В				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставной капитал (80)	1310	519	519	519
Добавочный капитал (83)	1350	111046	111046	112364
Нераспределенная прибыль прошлых лет (84)	1370	5257	-	-
Непокрытый убыток прошлых лет (84)	1370	-26072	-20815	-28557
Непокрытый убыток отчетного года	1370	-	-2080	-2086
Итого по разделу III	1300	90966	88670	82240
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ обязательства				
Заемные средства (67)	1410	36	36	2036
Прочие долгосрочные обязательства	1450	14043	7877	8820
Итого по разделу IV	1400	14079	7913	10856
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ обязательства				
Заемные средства (66)	1510	2000	5250	10967
в т.ч.: кредиты банков		2000	5250	10967
Кредиторская задолженность	1520	21093	37977	40048

Доходы будущих периодов (86,98)	1530	1307	2229	6650
Итого по разделу V	1500	24400	45456	57665
Баланс	1700	129445	142039	150761

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Отчет о финансовых результатах ООО «МАРТ», тыс. руб.

Наименование показателя	Код стр	За 2015г.	За 2016г.	За 2017г.
Выручка	2110	97864	120142	145008
Себестоимость продаж	2120	97634	120353	141289
Валовая прибыль	2100	230	-211	3719
Коммерческие расходы	2210	474	569	393
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-244	-780	3326
Проценты к уплате	2330	-991	-1343	-1635
Прочие доходы	2340	12214	1810	4612
Прочие расходы	2350	-13293	-3129	-10709
Чистая прибыль	2400	-2080	-3442	-4406

ГЛОССАРИЙ

Понятие	Определение	Источник
Диверсификация	процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой	Васин С.М. Управление рисками на предприятии
Мера риска	выборочная мера риска, определяемая по выборочным данным за соответствующий период; широко используется при оценке риска финансовых инструментов	Шкурко В.Е. Управление рисками проекта
Объединение риска	способ минимизации или нейтрализации финансовых рисков	Исмагилов Р.Х. Риск-менеджмент
Риск	уровень определенной финансовой потери, выражающейся в невозможности не достичь поставленной цели; неопределенности прогнозируемого результата; субъективности оценки прогнозируемого результата	Антонов Г.Д. Управление рисками организации
Ситуация риска	условия выбора рискованного решения, при которых выделены будущие состояния экономики, известны субъективные вероятности их наступления и будущие полезные результаты в каждом из этих состояний	Грибов В.Д. Финансовая среда и предпринимательские риски
Страхование финансовых рисков	страхование, предусматривающее обязанности страховщика по страховым выплатам в размере полной или частичной компенсации потерь доходов (дополнительных расходов) лица, в пользу которого заключен договор страхования	Вяткин В.Н. Риск-менеджмент
Управление рисками	обеспечение безопасности фирмы на основе учета неблагоприятных факторов и ситуаций и снижения или ликвидации их самих или последствий их влияния	Дмитриева В.В. Управление финансовыми рисками научно-производственного предприятия
Управление финансовыми рисками	представляет собой систему методов разработки и реализации рискованных финансовых решений, обеспечивающих всестороннюю оценку различных видов финансовых рисков и нейтрализацию их возможных негативных финансовых последствий	Верхорубова Н.А. Основные методы управления финансовыми рисками предприятия
Уклонение от риска	позволяет полностью избежать потенциальных потерь, связанных с финансовыми рисками, но, с другой стороны, не позволяет получить прибыли, связанной с рискованной деятельностью	Зубарев И.А. Управление финансовыми рисками хозяйственной деятельности предприятия пищевой промышленности

Понятие	Определение	Источник
Финансовый риск	вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижения прибыли, доходов, потери капитала и т.п.) в ситуации неопределенности условий финансовой деятельности предприятия	Воронцовский А.В. Оценка рисков